



CAPITANAS



ANDREIA MORELLI...

Es la vicepresidenta de Tarjetas de Servicio en American Express México y encabeza la implementación de Apple Pay para los tarjetahabientes Amex, una funcionalidad que recién llegó al País para hacer pagos sin contacto a través de dispositivos iOS. En la primera semana alcanzaron 50% de la meta prevista para el primer año.

Contra la Ley Combustóleo

Los senadores de oposición ya preparan la acción de inconstitucionalidad ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación contra la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica (LIE), bautizada como 'Ley Combustóleo', que aprobaron legisladores de Morena y sus aliados en tiempo récord.

Los senadores **Gustavo Madero** del PAN y **Claudia Ruiz Massieu** del PRI, aseguran que los equipos jurídicos ya trabajaban en el tema para presentar argumentos sólidos y técnicos.

Una vez que la reforma se publique en el Diario Oficial de la Federación —lo cual es inminente—, los legisladores tendrán 30 días naturales para promover la

acción y serán los ministros de la Corte, encabezados por **Arturo Zaldívar**, quienes decidan el futuro del mercado eléctrico en México.

Para prosperar se necesitan, como mínimo, que el 33 por ciento de los senadores estén a favor de acudir a la SCJN. Hasta el momento, ya suman 50 del bloque opositor.

La nueva Ley de la Industria Eléctrica, presentada por el Ejecutivo y a la que no se le modificó ni una coma, pretende dar prioridad a la generación de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), que dirige **Manuel Bartlett**, sobre la energía más barata y limpia del sector privado.

Trampolín político

Los funcionarios que han pasado por la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) han utilizado a la institución para brincar a cargos de elección pública.

Basta recordar que en la anterior administración rotaron por la Profeco cinco titulares, algunos más estridentes que otros.

Tal fue el caso de **Alfredo Castillo** y sus operativos policíacos contra los gasolineros o **Lorena Martínez**, la segunda mujer en ocupar el cargo en la historia de la institución, entre 2014 y 2016, y quien salió para contender por la gubernatura de Aguascalientes.

Por ahí también pasó como un suspiro **Ernesto Nemer**, quien buscó la gubernatura del Estado de México.

Ahora, y para no perder la costumbre, **Ricardo Sheffield** se retira para contender por la alcaldía de León.

De algo le sirvió levantarse temprano todos los lunes para dar el reporte del precio de las gasolinas en las mañaneras. Falta ver qué otro aspirante a cargo de elección llega para defender los intereses de los consumidores.

Cluster y aeródromo

La industria aeroespacial toma más relevancia en Sinaloa y, para muestra, en Mazatlán se construye el Mzt Aerospace Park, el primer cluster aeroespacial del estado con aeródromo privado, el más grande de América Latina.

El proyecto tiene dos fases. La primera es de 68 hectáreas, que actualmente está en construcción, nivelación y desplante, trabajos que concluyen en abril, y en mayo comenzará la urbanización del terreno.

En la segunda fase se tiene previsto llevar la extensión del parque a 194 hectáreas y una pista de aterrizaje de 3 kilómetros.

El proyecto está a cargo de **Lino Suárez**, representante de Top Brain, empresa que desarrolla el parque. Suárez es cofundador de Singular Aircraft Internacional, compañía que se instalará en este recinto para completar la construcción del avión Flyox I, así como presidente del Cluster Aeroespacial de Sinaloa, capítulo Mazatlán.

Se espera que el 80 por ciento de las empresas que se instalen en el parque sean internacionales, con conexiones comerciales con el mercado asiático y los socios del T-MEC.

En febrero, la secretaria de Economía **Tatiana Clouthier** realizó un recorrido por las instalaciones del parque.

#Cómprale AEllas

Para dar visibilidad a los negocios liderados por mujeres en México y América Latina, Facebook, que lleva **Marco Casarin**, lanza hoy la iniciativa #CómpralesAEllas.

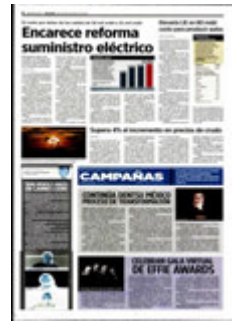
Datos de la red social indican que, en los primeros meses de la pandemia, solo 53 por ciento de las PyMEs mexicanas lideradas por mujeres se mantuvo en operaciones frente a 68 por ciento de los negocios liderados por hombres.

La iniciativa se desprende del programa #EllaHaceHistoria, que se puso en marcha en 2016 para apoyar a dueñas de negocios y que, hasta el año pasado, capacitó a más de un millón de mujeres en 38 países.

Justo en las últimas semanas se ha viralizado el término 'nenis' para referirse a las mujeres que han recurrido a redes sociales para vender diversos productos.

Aunque la empresa asegura que no cuenta con cifras específicas de los usuarios que usan sus cuentas personales para vender productos, continuará ofreciendo herramientas para apoyar este tipo de negocios.

capitanes@reforma.com



TIENE MÉXICO 3 JUECES EN CANNES LIONS

Mientras esta semana se llevaba a cabo LIONS LIVE, todo avanza en los preparativos para el más importante festival de creatividad a nivel mundial, Cannes Lions. La próxima edición está programada ya para celebrarse del 21 al 25 de junio próximos.

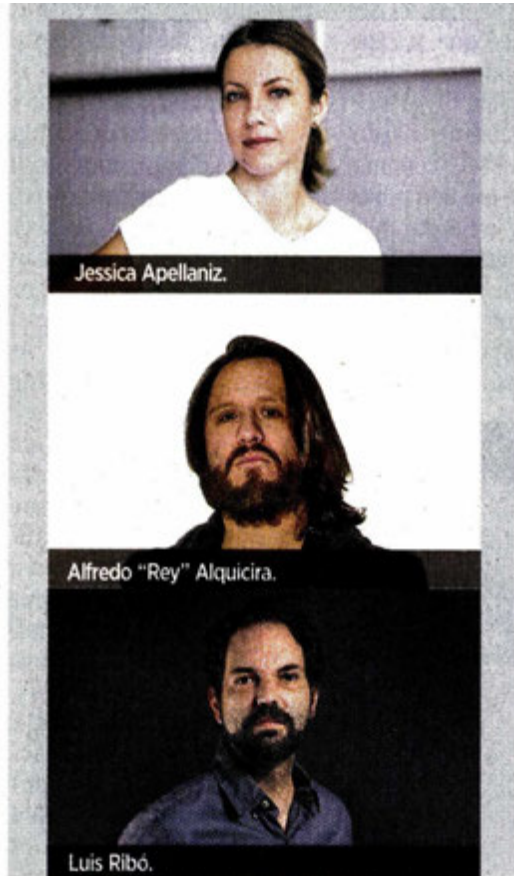
Los organizadores del magno evento tienen la esperanza de poder unir a la industria en la rívera francesa, aunque aún no tienen la certeza bajo qué condiciones. Lo que sí están dejando claro es la conformación de los jurados que calificarán el trabajo que competirá.

Acaban de informar a Grupo Reforma, representante oficial en México del Festival Cannes Lions, los tres profesionales de nuestro país que han sido seleccionados para formar parte del jurado de shortlist:

- En Film: **Jessica Apellantz**, chief creative officer de Ogilvy México y Latam.
- En Direct: **Alfredo "Rey" Alquilcra**, vp creativo de McCann Worldgroup México.
- En Brand Experience: **Luis Ribó**, CEO & chief creative officer de Isobar México.

Ellos realizarán la evaluación de los materiales inscritos y que competirán en 2020 y 2021; su labor será vía online entre el mes de abril y mayo próximos. Posteriormente otro jurado evaluará esa selección para determinar los materiales merecedores de algún metal y que serán premiados en junio.

Sin duda, el trabajo de estos tres destacados creativos ayudarán a establecer una vez más el punto de referencia mundial de excelencia creativa que es Cannes Lions.





Un voto inteligente

" Cuando suficientes personas hacen falsas promesas, las palabras dejan de valer. No hay más respuestas, sólo mejores y mejores mentiras".

Fenomenal frase. **Y no es de algún filósofo.** Para nada. La pronunció **Jon Snow en el episodio final de la 7ª temporada de Game of Thrones**, cuando pone en riesgo una alianza con Cersei al negarse a apoyarla.

Snow eligió principios sobre pragmatismo.

A veces la sabiduría viene de algo tan banal como una serie de TV.

¡Ufff! **Es como si el guionista hubiese venido a México** para inspirarse.

Estamos ahogados en rollo.

Las palabras de un líder pesan, pero sus acciones dejan huella. De nada sirve hablar bonito si no se hace nada.

Excelente tema hoy que inician las campañas electorales.

Prepárate para sufrir 3 meses con millones de spots con frases y promesas huecas. **¿Cómo emitir un voto inteligente?**

Primero, enmarcando la decisión con un dicho del profe de Stanford Joel Peterson: **"Nada es más importante que contratar. Nada".**

Y más en la política.

A fin de cuentas **en una empresa puedes despedir a un burro, pero en la política sufrimos sus rebuznos por muuuucho tiempo.**

La elección de junio 6 es clave: 15 Gubernaturas, 30 Congresos estatales y Alcaldías en 30 estados. Y, sobre todo, los 300 diputados de elección directa del Congreso federal.

Siempre he propuesto un análisis lógico para votar.

Tristemente, hoy existe otra opción igual de válida.

Es tal el ritmo de destrucción irracional que el primer objetivo podría ser detener a Morena.

Si así piensas, entonces el voto útil es la opción indicada.

Su regla básica es: si el candidato(a) de Morena va en primer lugar, vota por el segundo lugar. Y si ocupa un cercano segundo lugar, vota por el primer lugar.

Estoy consciente de que ese voto útil puede significar elegir a personas menos que ideales. Ejemplo, Nuevo León. El voto útil sería por un priista cuate de Rodrigo Medina, por un panista involucrado en escándalos o por un senador *influencer*.

Ni modo. Pudiera ser preferible a pavimentarle el camino a YSQ en mi Estado. **¿Morena no va en primer**

lugar? ¿Prefieres el análisis tradicional, el más sesudo?

Aquí te va.

Primero, dos reglas básicas: toma tiempo para evaluar (por eso escribo al iniciar las campañas) y no votes por un partido, sino por el candidato(a).

Una evaluación detallada contempla:

CAPACIDAD INTELECTUAL

En dos vertientes. Primera, en el IQ. ¿Cómo intuirlo? A falta de un test sicométrico (debería ser obligatorio), están las calificaciones en carrera (y qué estudió y dónde). ¿No las proporciona? Mala señal.

Y segundo, en el EQ, su inteligencia emocional: la manera en la que enfrenta circunstancias difíciles. Revisa cómo enfrenta críticas y acusaciones. ¿Escucha? ¿Razona? ¿O sólo ataca y descalifica?

TRAYECTORIA Y EXPERIENCIA

Algunas preguntas a contestar:

• **¿Tiene experiencia en la vida real?** ¿Ha trabajado en

una empresa? ¿Cómo profesionalista? ¿Ha generado empleos?

• **¿Cuáles son sus logros cuantificables y comprobables?** Si gobernó, ¿cómo dejó su encargo en obra y deuda? Si legisló, ¿cuál fue su porcentaje de asistencia y vo-

tación?, ¿qué iniciativas votó?

IDEAS Y PROPUESTAS

Estudia sus planes y proyectos:

- ¿Se han implementado en otras latitudes? ¿Qué tal les fue?
- **¿Explica cómo o sólo dice los qués?**
- ¿Estás de acuerdo con su ideología? Por ejemplo, ¿piensas que el estado es un buen administrador?

Dos aspectos finales:

1. **INTEGRIDAD.** ¿Vive de acuerdo a sus ingresos históricos? ¿Cuántas casas tiene, a dónde viaja, qué carro maneja, etc.? ¿Presentó públicamente su 3 de 3?

2. **EQUIPO.** No lo contrates si no informa con detalle cuáles serán sus colaboradores. Si los dio a conocer, pásalos por este proceso.

Cierro con 3 errores al contratar según Peterson, que son perfectamente aplicables al decidir tu voto:

1. Contratar como “comida

rápida”. Al ahí se va.

2. **Contratar al “currículum” y no a la persona.**

3. **No verificar referencias.**

Son las únicas que SÍ conocen realmente al candidato(a).

Finalmente, tras la elección, sé activo.

¿Son puros burros? Escríbelos, quejate. Usa las redes. Denuncia. Pongamos presión desde ahora y, claro, aún más después de las elecciones.

¿Te apuntas para emitir un voto inteligente?

Posdata. El avestruz Pemex metió la cabeza al hoyo para “librarse” del problema Fitch, pero éste lo acompañó hasta abajo. Moraleja: o resuelves tus broncas, ¡o terminas en el hoyo!

EN POCAS PALABRAS...

“Una onza de desempeño vale más que una libra de promesas”.

Mae West, actriz estadounidense



What's News

General Motors Co. busca construir una segunda fábrica de baterías en EU con LG Chem Ltd., su socio en una coinversión, la acción más reciente en los esfuerzos del fabricante automotriz de Detroit por expandir su inversión en vehículos eléctricos. GM y LG están cerca de concretar una decisión para ubicar la planta en Tennessee, dijeron personas familiarizadas con el asunto. Las compañías ya construyen una planta de baterías de 2.3 mil millones de dólares en el noreste de Ohio que se anticipa que abra el año próximo.

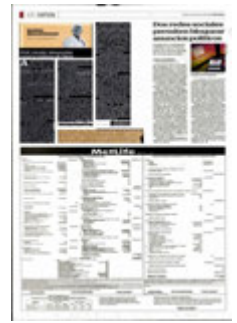
◆ **Square Inc.** acordó comprar una participación mayoritaria en Tidal, una plataforma de música y entretenimiento que es propiedad del rapero Shawn "Jay-Z" Carter y otros artistas, en 297 millones de dólares en efectivo y acciones. La compañía de pagos digitales con sede en San Francisco dijo que Carter se unirá a su consejo como parte del trato y que los actuales accionistas de Tidal seguirán siendo copropietarios. Tidal operará de forma independiente dentro de Square.

◆ **Firmas legales** de los demandantes que encabezaron la campaña legal contra Bayer AG están luchando por más de 800 millones de dólares en honorarios por el litigio en torno al herbicida Roundup, al argumentar que merecen una ma-

yor tajada de uno de los acuerdos corporativos más grandes en la historia que las firmas que se unieron más tarde. La disputa se da ocho meses después de que Bayer, fabricante de Roundup, anunció que pagaría hasta 9.6 mil millones de dólares para resolver 125 mil demandas por cáncer.

◆ **Arabia Saudita y Rusia** están considerando una propuesta para devolver un total de un millón de barriles diarios a los mercados globales, revelaron personas enteradas. La propuesta siendo considerada haría que Arabia Saudita se comprometiera a restaurar alrededor de 500 mil barriles diarios de cortes unilaterales hechos anteriormente, dijeron. Miembros de OPEP+ restablecerían entonces colectivamente otros 500 mil barriles diarios, incluyendo 125 mil de Rusia.

◆ **Okta Inc.** acordó comprar a un proveedor de software que ayuda a empresas a gestionar clientes en línea en 6.5 mil millones de dólares en acciones. El trato por Auth0 ayudaría a llevar a Okta más allá de su enfoque tradicional. Auth0 estaba enfocado en un mercado de 25 mil millones de dólares vinculado a la identidad de clientes, mientras que el mercado objetivo principal de Okta, centrado en la identificación de fuerza laboral, equivalía a una oportunidad de 30 mil millones mensuales, indicó la compañía.



FGR 'olvida' denuncias contra Cabeza de Vaca

A pesar de que en la Fiscalía General de la República existen por lo menos tres denuncias contra el gobernador de Tamaulipas, **Francisco Javier García Cabeza de Vaca**, con elementos suficientes para imputar delitos como lavado de dinero, defraudación fiscal y delincuencia organizada, los Ministerios Públicos de **Alejandro Gertz Manero** decidieron sustentar la solicitud de declaración de procedencia ante la Cámara de Diputados con sólo una operación: la venta de un departamento en la zona de Santa Fe.

Esto podría facilitar la labor del abogado **Alonso Aguilar Zinser**, quien en el proceso de defensa tendría únicamente que justificar que los 42 millones de pesos que ingresaron a las cuentas de Cabeza de Vaca, y que se dispersaron entre sus familiares, provienen de la enajenación de ese inmueble ubicado en el fraccionamiento Bosques de Santa Fe, en la capital del país.

Ante este escenario, es probable que observaremos un largo proceso de desafuero, con buenos dividendos políticos para la 4T en materia electoral, pero cuyo resultado, aun si la mayoría de Morena logra retirar la protección constitucional, será muy probablemente una victoria judicial del mandatario tamaulipeco, quien

no tendría siquiera que aclarar el origen de los recursos con los que compró de manera previa ese lujoso departamento.

En el cajón de la FGR se quedaron las denuncias presentadas por la UIF, de **Santiago Nieto**. La primera fechada el 28 de julio de 2020, depositada en la Subprocuraduría Especializada en Investigación de Delincuencia Organizada; la segunda interpuesta en la misma ventanilla el 27 de noviembre de 2020, y la tercera ingresada ante la Fiscalía Especializada en Combate a la Corrupción apenas el 22 de enero de 2021.

En el primer documento, de acuerdo con fuentes ministeriales, se narra una serie de transferencias realizadas entre personas físicas y morales vinculadas con Cabeza de Vaca, que serían constitutivas del delito de lavado de dinero. Se incluyen, por ejemplo, operaciones millonarias de presuntos socios del gobernador, identificados como **Baltazar Higino Reséndez Cantú** y **Juan Francisco Tamez Arellano**.

Además de los familiares más cercanos al mandatario estatal, entre ellos su hermano, el senador **Ismael García Cabeza de Vaca**, se enlista en la denuncia ante la SEIDO a personas morales como las compañías Productora Rural y Agropecuaria Regional Cava, S.P.R. de R.L.; T Seis Doce, S. A. de C. V.; Bluelimit Comercial, S. A. de C. V., e Inmobiliaria RC de Tamaulipas, S. A. de C. V.; todas involucradas en posibles operaciones con recursos de procedencia ilícita.

La segunda denuncia acredita posibles delitos de defraudación fiscal, puesto que en 20 años de carrera política el panista ha acumulado ranchos y propiedades con un valor aproximado de 104 millones de pesos, mientras que los ingresos que ha reportado como funcionario público apenas rebasan 21 millones.

En específico, las autoridades localizaron 20 inmuebles que están a nombre de Cabeza de Vaca y de sus familiares en México y en Estados Unidos, además de ocho empresas registradas también en territorio estadounidense, en las que el gobernador o alguno de sus familiares forman parte de los consejos de administración.

También hay una denuncia interpuesta apenas este año ante la llamada Fiscalía Anticorrupción, conectada con la carpeta FED/SEIDF/CGI-CDMX/865/2020, en la que se investigan los presuntos sobornos que el gobierno de Enrique Peña Nieto entregó a un grupo de legisladores panistas con motivo de la aprobación de la Reforma Energética. ●

*mario.maldonado.
padilla@gmail.com
Twitter: @MarioMal*

Es probable que observaremos un largo proceso de desafuero, con buenos dividendos políticos para la 4T, pero cuyo resultado será muy probablemente una victoria judicial del mandatario tamaulipeco



DESBALANCE

Citi: alerta para AMLO

:::: Nos cuentan que llamó la atención la fuerte crítica lanzada por los principales directivos de Citigroup al gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**. Desde **Jane Fraser**, CEO del grupo, hasta el presidente del consejo de administración, **Valentín Díez Morodo**, es claro que prevalece la desconfianza e incertidumbre en las decisiones de la actual administración. Nos comentan que hoy, el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, participará en la plenaria de CitiBanamex, y se espera un mensaje para que los inversionistas confíen en el país. Sin embargo, la reforma eléctrica se percibe como todo lo contrario para los mercados, nos explican. Ante un entorno incierto, será fundamental la opinión de académicos y expertos, con miras a proponer ideas serias de cómo podría darse la recuperación este año.

Celebración de lujo en FMI

:::: Este lunes, con motivo de la celebración del Día Internacional de la Mujer, nos dicen que **Kristalina Georgieva** organizó un evento con una invitada especial. Nos adelantan que la directora gerente del Fondo Monetario



Janet Yellen

Internacional (FMI) estará acompañada por **Janet Yellen**, la primera mujer en ser nombrada secretaria del Tesoro en Estados Unidos, y quien antes fue la primera presidenta de la Reserva Federal (Fed). Será una conversación convocada por la segunda mujer en estar al frente del FMI para hablar sobre la era de la feminidad.

Nos cuentan que, sin duda, Yellen, una economista keynesiana con doctorado en la Universidad de Yale, tendrá mucho por contar, pues durante su época de estudiante de economía en la Universidad Brown era poco común que las mujeres eligieran esa carrera.

Diagnóstico de ferias

:::: Nos cuentan que la Asociación Mexicana de Profesionales en Ferias, Exposiciones, Congresos y Convenciones (Amprofec), que preside **Celia Navarrete** presentará el próximo martes los resultados de un reporte sobre el impacto del Covid-19 en la actividad. El Estudio Nacional de Ferias y Exposiciones mostrará que la cancelación de este tipo de encuentros en 2020 y este año provocó un importante golpe a las empresas, al dejar de generar ventas. Además, 78% de los expositores que ha participado en exhibiciones virtuales indicó que los resultados de éstas no fueron tan buenos al compararlos con eventos presenciales. Más allá de las vacunas, las pruebas Covid antes de acceder a eventos son las medidas que nos comentan van a hacer sentir más seguros a expositores y visitantes al participar en exposiciones.

Expo Transporte, hasta 2022

:::: Hablando de ferias de negocios, nos cuentan que la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT), de **Miguel Elizalde**, decidió



Miguel Elizalde

posponer hasta 2022 la Expo Transporte ANPACT a causa de la pandemia. Es el evento de negocios más importante de la industria de vehículos pesados en América Latina y tradicionalmente se llevaba a cabo en Guadalajara, pero desde 2019 se realiza en Puebla. El evento estaba programado para octubre, pero como no se ve aceleración del programa de vacunación en el país que incluya a personas en edad productiva, y no sólo a adultos mayores, la industria y el gobierno poblano acordaron posponerlo hasta marzo de 2022. En octubre se realizará sólo un encuentro virtual de negocios.



Cuenta corriente

Alicia Salgado
contacto@aliciasalgado.mx

Banorte: con todo para crecer

• Del total de clientes que entraron al programa de diferimiento de pagos, 99% han concluido.

La pandemia de covid-19 resultó la más impresionante prueba de estrés para el sistema financiero mexicano, y lo relevante es observar cómo se acotó y contuvo de manera preventiva la posibilidad de un problema sistémico relevante.

Banorte, que preside **Carlos Hank** y dirige **Marcos Ramírez**, tuvo como todos los bancos su prueba de estrés, pero, a diferencia de algunos de sus competidores, terminó 2020 con un crecimiento de crédito de 5% (casi 50 mil millones de pesos) y anticipa una expansión de entre 6% y 8% para 2021.

Marcos Ramírez explica que pese a lo difícil, la fortaleza del balance de Banorte es el aprendizaje de la pandemia en activar la estrategia de atención remota a clientes con una plantilla laboral, también trabajando en remoto, permitieron acotar y conocer a detalle a los clientes que presentaron problemas de pago. Banorte registra 630 mil créditos puestos a hipotecar. Incluso, 77% de la cartera pyme tiene garantía Nafin.

Del total de clientes que entraron al programa de diferimiento de pagos, 99% han concluido, y entre 10 y 12% se encuentran en la segunda fase del programa que se resuelve caso por caso. De estos últimos, 60% ya se ha normalizado y, en "terapia intensiva" para reestructura suman unos 2 mil millones de pesos y otros 6 mil millones de la cartera vencida normal. "La dimensión es importante y seguiremos apoyando activamente a nuestros clientes, pues hay sectores que tienen más rezago que otros", dice.

Recuerda que Banorte fue el primero en anunciar en marzo de 2020 el inicio del programa de diferimiento de pagos a todo su portafolio de crédito para prever el efecto de liquidez, que se presumía muy complicado con el cierre de actividades y, además, constituyó más de 7 mil millones de pesos en reservas de crédito, 2 mil en reservas generales anticipando el riesgo y el efecto en el balance.

Dos cosas fueron sorprendentes: creció el crédito en 43 mil millones de pesos (con resultados extraordinarios en hipotecario donde arancaron mercado y automotriz) y, la cartera

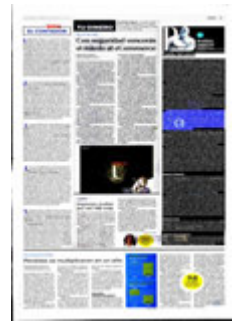
vencida total se mantiene bajo control. También la captación creció de forma relevante y la digitalización fue el *driver* más sorprendente: "La capacidad del mexicano de querer salir adelante nos da confianza de que vamos a salir rápido del impacto por covid, pero también observamos prudencia en el gasto de nuestros clientes y un aumento en la fidelidad. La pandemia nos enseñó que podemos trabajar desde casa, digitalizarnos más para servir mejor, hoy la Cuenta Enlace Digital, que permite la apertura de una cuenta bancaria en 5 minutos sin salir de casa y de la que ya tenemos 150 mil cuentas, nos apunta la tendencia hacia bancos Fintech", dice **Ramírez**.

Dice con orgullo que "la alianza suscrita con Rappi que preveía alcanzar 10 millones de clientes en 3 o 4 años, se logró en 2020, y son clientes digitalizados a quienes estamos bancarizando".

"El potencial digital es tan alto que podemos tener el historial de crédito de una persona que vende tamales por Rappi, lo mismo que al consumidor que usa Rappi, ofrecerle productos financieros digitales".

Comenta la paradoja de los modelos digital y analógico del sistema financiero: "Nos encontramos en medio del Fintech y covid lo aceleró. Hoy los bancos nos estamos destabulizando y las Fintech en algún momento requerirán un poco de tabique para crecer. Los bancos somos empresas de servicio y el gran desafío es tener canales de atención abiertos: sucursales ágiles, atención por corresponsales, call centers y banca digital". En cuanto a la perspectiva, con la visión de crecer el negocio de crédito entre 6% y 8%, **Marcos Ramírez** apunta: Banorte se plantea ser "el mejor banco digital y el más ciberseguro para el futuro de los mexicanos" en 2021.

Finalmente, comenta sobre el desafío bancario: "éste será un año difícil, pero pujante porque en el sistema hay más de 50 competidores y muchos más que no son bancos. Tenemos un gran talento bancario, masa crítica y muchos clientes que comen página 3 de 8 zaron a pedir crédito. Con certeza, apoyaremos el crecimiento del país".



Caída del peso

Ayer se hizo evidente que el tipo de cambio inició una carrera que podría llevarlo rápidamente a niveles superiores a 21.50 pesos por dólar ante el cambio en las condiciones globales de la economía. Primero, el *Padre del Análisis Superior* considera conveniente darle un repaso. El peso es una de las monedas más líquidas del mundo y se utiliza masivamente para operaciones de cobertura con divisas de mercados emergentes. Prácticamente nueve de cada 10 operaciones que se hacen en los mercados internacionales con la divisa mexicana no pasan por el país. Responden a movimientos internacionales.

Esta explicación fue pertinente cuando quienes hoy están en el gobierno utilizaban el nivel de tipo de cambio con un supuesto argumento en contra de la administración que les antecedió. Recuerde que una vez y otra vez engañaron a los más incautos haciendo unas elucubraciones que eran correctas antes de la autonomía del Banco de México y la adopción del tipo de cambio flexible. También lo es ahora.

¿Qué está sucediendo? En un lapso verdaderamente corto, países como Estados Unidos han incrementado más de 100 puntos base la tasa de referencia. De hecho, es claro que ha comenzado una época de incremento de tasas internacionales ante la recuperación de la economía global, que ha traído incremento en los precios del petróleo.

Es importante establecer que si bien la muy fuerte recuperación de la economía de Estados Unidos va a traer beneficios para México, especialmente en el sector exportador y en las remesas, también se debe considerar que para evitar una mayor salida de capitales como la que se ha dado a principios de año, el Banco tiene que frenar la disminución en las tasas de interés. Lo debe hacer de una manera más sencilla: Estados Unidos prende la aspiradora de capitales y eso está teniendo impacto en el tipo de cambio.

La Secretaría de Hacienda y el Banco de México, encabezados respectivamente por **Arturo Herrera** y **Alejandro Díaz de León**, han venido tomando medidas desde sus atribuciones y de manera colectiva. Es claro que el Banxico detendrá el alza de tasas y que espera, además, un repunte en la inflación. Por su parte, Hacienda ha utilizado el IEPS para disminuir el impacto en el aumento de los precios de las gasolinas.

En conjunto, esta misma semana la comisión integrada por ambas autoridades acordó utilizar nuevamente la línea

swap de la Reserva Federal de Estados Unidos para mantener la liquidez y evitar que pudieran presentarse episodios de especulación. La meta es, seguirá siendo, que nadie se vaya a quedar atorado con dólares o que alguien intente tomar ventajas indebidas. Sí existen algunas presiones en el entorno interno, como la aprobación de la contrarreforma a la Ley de la Industria Eléctrica o al crecimiento de los problemas financieros en Pemex, pero, hasta el momento, no se ven como un problema que definitivamente incida en el tipo de cambio.

REMATE PRESIÓN

Es cada vez más urgente que Hacienda, ya sea a través del secretario **Arturo Herrera** o el subsecretario **Gabriel Yorio**, rectifique la estimación del crecimiento económico. El 4.6% fue elaborado hace ya más de tres meses y, por motivo de la pandemia, ha venido cambiando constantemente. Es claro que la recuperación económica será más rápida, entre otras cosas, porque la vacunación en México está muy cerca de convertirse en masiva, como ya es en Estados Unidos.

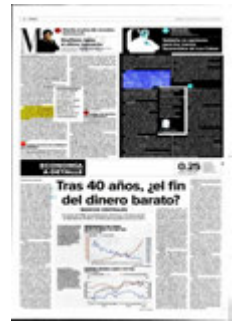
Si se ven las estimaciones privadas, ya están en 3.9%, pero si se habla con algunos de los encuestados, reconocen en privado que el número podría ser mayor, pero existen absurdas reglas no escritas, como no estar por encima de la estimación de Hacienda, algo así como un techo de cristal que pocos se atreven a pasar. Como debe saber, el miércoles, el Banco de México estableció un nuevo techo al poner un escenario central de 4.8% y un máximo del 6.7 por ciento. Hay quienes creen que este cambio se verá durante la Convención Bancaria que se realizará de manera virtual la próxima semana.

REMATE ITAM

La sociedad de exalumnos del ITAM, presidida por **Xiuh Tenorio**, realizará, el 19 de marzo, un foro político electoral en el que participarán **Lorenzo Córdova**, consejero presidente del INE, y **Adam Przeworski**, académico de la Universidad de Nueva York, que hablarán de la crisis en las democracias.

REMATE SEGUIMIENTO

Cada vez son más las instituciones financieras que deben poner sus barbas a remojar por las filtraciones de información confidencial de sus clientes. No es un tema aislado, sino un problema creciente y ha llegado la hora de cortarlo.



Veranda
 Carlos Velázquez
 carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Saldaña ve opciones para los menos favorecidos de Los Cabos

LOS CABOS.— **Lupita Saldaña**, senadora con licencia y próxima candidata de la alianza Va por México a la presidencia municipal de ese destino turístico en Baja California Sur, se enfrenta cada día a una sorpresa y eso que las campañas comenzarán hasta el próximo 4 de abril.

Hace poco declaró que si una política no daba resultados, que se fuera a su casa y, aunque no mencionó directamente a **Armida Castro**, la vilipendiada presidenta municipal en funciones, sus colaboradores denunciaron a **Saldaña** por un ataque a la equidad de género, pues consideraron que fue tanto como mandarla a lavar y planchar.

Así es que hoy **Saldaña** está presentando un foro para que las mujeres desarrollen nuevas habilidades en redes sociales, adelantándose a una potencial sanción en su contra.

Saldaña tiene una larga trayectoria social en Los Cabos y las encuestas ponen a la panista como favorita para ganar las elecciones del 6 de junio.

Incluso antes de militar en ese partido, creó un plan de becas para niños, que amplió como regidora municipal, y que hoy tiene cerca de tres mil beneficiarios; otra de sus gestiones llevó a que Las Palmas, una colonia popular, sea la única que ofrezca la totalidad de servicios públicos previstos para éstas.

Mientras **Oscar Leggs**, su posible contrincante de Morena y otro maestro como ella, encabezó un paro de tres meses en una escuela para evitar la evaluación formal de profesores; **Saldaña** fue la mejor calificada por el desaparecido sistema nacional para evaluar la educación.

Para mejorar las condiciones de vida de los habitantes menos favorecidos en ese municipio, que tiene un presupuesto anual de tres

mil millones de pesos, ha planteado ser más eficiente en el uso del gasto corriente, que representa 70% de dicha cantidad.

También hacerle una reingeniería a la nómina y buscar nuevos programas de financiamiento con el gobierno federal.

Son medidas técnicas a través de las cuales se pueden lograr los objetivos de mejorar las condiciones de vida de los trabajadores; como la profesionalización de la administración pública en lugar de planear desde la desorganización.

Saldaña tiene una larga trayectoria social en Los Cabos y las encuestas la ponen como favorita para ganar las elecciones.



● Lupita Saldaña, senadora con licencia.

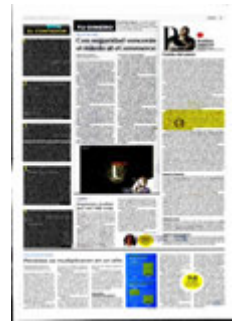


Saldaña llegó hace más de 40 años a Baja California Sur en condiciones precarias, como parte de una familia de nueve hermanos, vivió en una casa de adobe con techo de lámina y, peor, un huracán destruyó todo su patrimonio.

Así es que está en desacuerdo con que trabajadores de grandes hoteles no tengan en sus casas agua corriente para llegar aseados cada mañana; pero aquí, donde los políticos de Morena han dado por responsabilizar al turismo de los problemas, ella sabe que allí están las soluciones.

La relación con los empresarios es mucho mejor que en otros destinos mexicanos, pero traducirla en mejores condiciones de vida para sus empleados requiere avanzar en el plano de la honestidad.

Por ejemplo, hay obras que se han quedado sin realizar con la morenista **Armida Castro**, porque los empresarios han ofrecido donarlas; pero entran a un callejón sin salida, cuando las autoridades municipales rechazan los trabajos terminados porque quieren que les entreguen el dinero.



1234 EL CONTADOR

1 Ingredion México e Industria Mexicana de Coca-Cola firmaron un convenio que tiene el objetivo de fomentar entre los productores del campo el cultivo del maíz amarillo de manera sustentable, otorgando seguridad en la comercialización de sus cosechas. El proyecto se iniciará con 450 unidades productivas de Jalisco para, posteriormente, escalarlo a nivel nacional, con el compromiso de respaldar la producción de 100 mil toneladas. Para **Leopoldo G. Horle**, presidente y director de Ingredion en México, esta alianza permitirá incrementar la productividad y rentabilidad del campo a través de una transformación sustentable y con garantía de ingresos en la comercialización de las cosechas directamente con las empresas.

2 La Asociación de Secretarios de Turismo, que preside **Juan Carlos Rivera**, no ha estado muy activa como en los tiempos de **Luis Araiza**. Eso, sin duda, ha causado preocupación en el sector, pues ha sido uno de los más golpeados por la pandemia de covid-19. Fue justo hace un año cuando los hoteles, restaurantes, aerolíneas, agencias de viajes, entre otros prestadores de servicios, vieron disminuida la demanda debido a las restricciones de viaje. Ahora parece no haber una salida real para que el sector se recupere rápidamente, además de que, en una reunión reciente con el titular de Turismo, **Miguel Torruco**, no se permitió la participación de los miembros de la asociación para presentar propuestas de reactivación.

3 La que amplió sus capacidades por Sudamérica es NYCE, que dirige **Carlos Pérez**, firma líder en la certificación de productos, con un portafolio de servicios integrado por 14 Normas Oficiales Mexicanas emitidas por la Conuee, de **Odón de Buen**, mismas que aplican a artículos con un alto consumo de energía, como equipos acondi-

cionadores de aire, refrigeradores, lámparas y lavadoras de ropa domésticas, entre otros. Hoy, en el Día Mundial de la Eficiencia Energética, su filial NYCE Colombia cuenta con un laboratorio de ensayo que demuestra el nivel de eficiencia energética en productos eléctricos y de iluminación, y desde Bogotá ofrece servicios de certificación para el rotulado de etiquetado de eficiencia energética.

4 En la Confederación Nacional de Organizaciones Ganaderas, que preside **Oswaldo Cházaro Montalvo**, están de fiesta con la celebración del Día Nacional de la Ganadería. El sector es uno de los que se considera esenciales dentro de la actividad económica del país. En 2020, durante la crisis por covid-19, la balanza comercial correspondiente al sector de la carne reportó 392 mil cabezas bovinas exportadas y 269 mil toneladas de carne de res, mientras que las importaciones fueron de 121 mil toneladas entre carne de res y bovino. A pesar de que los ganaderos enfrentan un litigio por la reclasificación zoonosanitaria del hato bovino para la exportación estadounidense, la industria tiene motivos para festejar.

5 Quien por fin confirmó para asistir a la Convención Bancaria, la cual se llevará a cabo de manera semipresencial, es el presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador**, donde tomará protesta al nuevo líder de la Asociación de Bancos de México, **Daniel Becker**, presidente de Banca Mifel. Contrario a lo que se piensa, la relación del Presidente con los banqueros en estos dos años ha sido relativamente buena, pues, a pesar de las diferencias que han tenido en temas como inclusión financiera y comisiones bancarias, saben que el país necesita de ambos para salir de la crisis económica en la que está hundido. El primero, con Estado de derecho y, el segundo, con recursos para echar andar proyectos productivos.



Aquelarre económico

José Manuel Suárez-Mier
aquejarre.economico@gmail.com

Peligroso panorama laboral

• Los salarios en México, medidos en dólares, crecieron en el llamado periodo "neoliberal".

Uno de los aspectos más negativos del nuevo TLC de Norteamérica fue la imposición de elevar los salarios en México por decreto y de adoptar estándares laborales más inflexible: en la negociación entre sindicatos y empresas

Estas posiciones impulsadas por los sindicatos de Canadá y de EU se sustentan en su ferviente deseo de restarle competitividad a lo producido en México, con la peregrina y falaz idea de que eso les generará más empleo a ellos

La otra falacia en lo cedido por México es el capítulo laboral del T-MEC fue el reclamo de que "les había robado" muchos trabajos a su socios, generando desempleo y aprietos económicos, sobre todo en regiones que sufrieron un serio proceso de desindustrialización, como el llamado "cinturón oxidado" de EU.

Dejando las falacias a un lado, el análisis de los hechos muestra que:

- El desempleo en el "cinturón oxidado" es menor al promedio nacional.

- Los flujos de inversión directa de EU a México están muy por debajo del nivel que se requeriría para generar la pérdida de empleos en su sector manufacturero que le atribuyen. Además, hay que contar los empleos creados en EU por la cuantiosa inversión mexicana en ese país.

- Elevar la penetración de mercado de México en EU no muestra ningún impacto en el número de empleos en manufacturas a nivel nacional, regional o sectorial.

- Los salarios en México, medidos en dólares, crecieron en el llamado periodo "neoliberal".

- La compensación por hora trabajada aumentó en los tres países del T-MEC.

- Las empresas foráneas en México pagan salarios superiores al promedio.

- La mano de obra mexicana eleva la competitividad de Norteamérica.

- Dada la mayor juventud relativa en México, el perfil demográfico del T-MEC también aporta mayor competitividad.

Si bien ha habido alguna mejora en los salarios de los trabajadores mexicanos en la industria, en comparación con los de sus socios comerciales, no hubo la convergencia que los acercara más, como se esperaba al abrirse las fronteras.

Ello se debe a que México dejó de adoptar las reformas económicas y jurídicas que reforzaran el T-MEC y permitieran elevar la productividad de los trabajadores al ritmo de los flujos comerciales.

Tampoco se invirtió en mejorar la infraestructura para elevar la productividad, por lo que el mal entorno que sufre el trabajador resultó en bajos salarios, al tenerse que compensar así el pésimo transporte público; servicios eléctrico e hidráulico malos y caros; inseguridad, e ineptitud y corrupción públicas.

Este listado parcial de obstáculos que le impone el entorno al trabajador en México explica por qué ese mismo operario tiene una productividad cuatro veces mayor cuando se va a EU, a pesar de problemas con el idioma, las costumbres, la lejanía de su ámbito familiar y social, y un medio con frecuencia hostil.

Las contrarreformas y los aumentos salariales forzados por el actual gobierno de México agravarán mucho el problema al incidir en menor competitividad, lo que, paradójicamente, impondrá menores salarios o mucho mayor desempleo.

México dejó de adoptar las reformas económicas y jurídicas que reforzaran el T-MEC y permitieran elevar la productividad de los trabajadores al ritmo de los flujos comerciales.



M  **Desde el piso de remates**
 Maricarmen Cortés
 milcarmenm@gmail.com

Sheffield, hasta el último momento
 • Renunciará como titular de la Profeco hasta el 15 de marzo.

Ricardo Sheffield estiró la liga hasta el último momento y renunciará como titular de la Profeco hasta el 15 de marzo para competir por la alcaldía de León. Aprovechó al máximo su participación semanal en las mañaneras que le dio una gran exposición política y ante medios, especialmente el pasado lunes cuando durante su presentación de quién es quién en los precios de las gasolinas, fue interrumpido por un sujeto que se acercó al presidente **López Obrador** en un extraño incidente que, hasta la fecha, nadie entiende cómo pudo suceder.

Hay que recoger que más allá de sus aspiraciones políticas, **Sheffield** fue un buen titular de Profeco, no sólo en el tema de denunciar semanalmente quiénes son los expendedores de gasolinas que la venden más caro, sino también los que no ponen obstáculos a la supervisión de los inspectores de Profeco.

Defendió los derechos de los consumidores ante problemas presentados, tanto en el sector de telecomunicaciones como el aeronáutico, por citar sólo dos ejemplos. Hay que recordar que, en un hecho sin precedentes, y ante la pasividad de la SCT, la Profeco emitió una alerta al público para que dejara de comprar boletos de Interjet antes de que la aerolínea suspendiera sus operaciones. La interrogante es quién será su sucesor o sucesora y ojalá sea alguien a quien le interese defender los derechos de los consumidores, aunque utilice el cargo como trampolín político.

CÓDIGO DE ÉTICA EN COMERCIO ELECTRÓNICO

Por cierto, justo antes de renunciar a la Profeco, **Ricardo Sheffield** logró la publicación en el *Diario Oficial* el pasado 26 de febrero del nuevo código de ética en materia de

comercio electrónico, que es un avance importante en el gran crecimiento del comercio electrónico por la pandemia y que de acuerdo con muchos analistas se mantendrá al alza por el cambio de hábitos de los consumidores.

Desafortunadamente, el código es de aplicación voluntaria para todos los proveedores de comercio electrónico, pero una vez que se adhieran ante la Profeco sí será obligatorio su cumplimiento porque tendrá efectos vinculantes para las personas físicas, y morales nacionales y extranjeras que participen en comercio electrónico. El reto para

la Secretaría de Economía y para la Profeco es que este código de ética se fortalezca y se difunda para que nosotros los consumidores sólo hagamos transacciones con proveedores que estén adheridos y que, una vez que se inscriban ante Profeco, recibirán un distintivo digital que generará más confianza al público.

POWELL NO TRANQUILIZÓ A MERCADOS

Se esperaba que los mercados se tranquilizaran después del mensaje de **Jerome Powell**, presidente de la Fed, quien descartó alzas en las tasas de interés, a pesar de que reconoció que hay presiones inflacionarias por la reactivación económica de Estados Unidos.

Sin embargo, los bonos del Tesoro continuaron al alza y los mercados accionarios en Wall Street cerraron a la baja con una pérdida de 1.11% del Dow Jones; de 1.34% del S&P 500 y 2.11% en Nasdaq, porque esperaban una intervención más enérgica por parte de **Powell** para frenar la especulación sobre alza en tasas. El dólar continuó con su tendencia alcista y en México cerró en 21.07 pesos en mercado interbancario, su nivel más alto desde noviembre de 2020.



Activo empresarial

José Yuste
dinero@gimm.com.mx

Ciclo bajista en tasas puede terminar; presiones en Bonos, peso y Banxico

En las últimas semanas hemos visto una presión fuerte por elevar las tasas de interés. Los bancos centrales todavía consideran que podrán mantener su política monetaria laxa, la que han sostenido en el último año por la recesión económica. Ayer, **Jerome Powell**, presidente de la Reserva Federal, señaló que sostendrán las tasas bajas entre 0% y 0.25 por ciento. Sin embargo... el mercado de bonos dice otra cosa.

Los bonos del Tesoro de Estados Unidos, son instrumentos sumamente seguros y sus tasas han ido hacia arriba. ¿Qué está leyendo el mercado? Que la recuperación en EU viene tan fuerte que provocará presiones inflacionarias y empleo, y por lo tanto, el banco de la Reserva Federal deberá elevar sus tasas acabando con la política monetaria expansiva.

El banquero central de EU se defiende y dice que hasta no ver una presión en el empleo y una inflación del 2%, no se moverán.



BANXICO FRENTE AL ALZA

Sin embargo, el propio **Alejandro Díaz de León**, gobernador del Banco de México, nos comentaba que la presión al alza en las tasas de los Bonos del Tesoro a 10 años, se debe a la recuperación que viene en Estados Unidos. Allí se aprobó el megarescate fiscal de 1.9 billones de dólares para la presidencia de **Joe Biden**. Y además, la vacunación va bastante bien en el vecino del norte, con un millón 300 mil vacunados por día.

Con estas buenas noticias, la recuperación se da de manera sólida en EU y podrían venir presiones inflacionarias.

El mercado así lo está leyendo. Y ante las

presiones inflacionarias, la Reserva no se tentará el corazón y podría subir sus tasas.

En ese escenario, el Banco de México podría terminar su ciclo bajista en tasas de interés, que ahora están en 4%, y se presumía que todavía podrían bajar un poco más.



BONOS DEL TESORO PARA ARRIBA; LOS BONOS M TAMBIÉN

Los Bonos del Tesoro a diez años siguen subiendo. Llegaron al 1.54%. Los Bonos M del gobierno mexicano, a diez años, también elevaron su rendimiento en 14 puntos base para llegar a 6.25% (Banco Base). Las tasas van para arriba. Y los capitales dejan otras inversiones, como son las monedas.

Ayer, el peso mexicano sufrió una depreciaclón considerable, al perder 18.5 centavos y cotizarse en 21.13 pesos por dólar, un tipo de cambio similar al que se tenía en noviembre.

El ciclo bajista de tasas podría estar llegando a su fin. La buena noticia, Estados Unidos sí se está recuperando y podría llegar al 5.1% que estima el FMI.

El ciclo bajista de tasas podría estar llegando a su fin. La buena noticia, EU sí se está recuperando y podría llegar al 5.1% que estima el FMI.



● Alejandro Díaz de León, gobernador del Banxico



PEMEX, EBITDA Y OTROS DATOS

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, ha comentado que si medimos a Pemex por su EBITDA, lo llevaríamos a niveles cercanos a Shell o Chevron. De inmediato, quienes tienen otros datos salieron a recordar que el EBITDA no es el mejor indicador financiero, y que esconde ineficiencias de Pemex, y sobre todo el tema de los impuestos. Después de que Pemex despidiera a Fitch Ratings, todo puede pasar.



Sólo queda

Le queda muy poco a este gobierno. No me refiero al tiempo, sino al contenido. Han fracasado en prácticamente todos los órdenes, y las promesas no han podido cumplirse. Aunque celebren 90 o 100 compromisos, lo de fondo no sólo no mejoró, sino que ha empeorado: la economía no creció 6%, sino que se contrajo mucho más que eso; se han perdido empleos; educación y salud están notoriamente peor que en los gobiernos previos; la pobreza se ha incrementado como pocas veces.

Seguramente habrá quien culpe de todo a la pandemia, pero es precisamente para enfrentar estos eventos inesperados que se elige al gobierno. Zedillo debió enfrentar el

derrumbe de una economía detenida con alfileres, Fox la severa recesión de inicio de siglo y el ingreso de China a la OMC, Calderón el golpe al precio de la tortilla, una pandemia —que él sí controló— y la Gran Recesión.

El gobierno actual llegó al poder gracias a la ola de angustia en Occidente, que ha impulsado líderes autoritarios en diversos países, y gracias a los damnificados de las reformas estructurales, que lo apoyaron para revertirlas. Pero también ofreciendo resultados en dos temas de la mayor importancia para los mexicanos: seguridad y corrupción. En el primero también ha fracasado.

Es decir que lo único que le queda al gobierno es fingir que la corrupción se está en-

frentando. Por eso le molestó tanto al Presidente el informe de la Auditoría Superior de la Federación, que coloca a su gobierno como más corrupto incluso que el de Peña Nieto, al menos en su primer año.

Por eso aprovechó un tema espectacular y polémico para desacreditar todo el informe. No es que le importe mucho cuánto costó la cancelación del aeropuerto.

Ha sido con la bandera de la lucha contra la corrupción que ha defendido todas sus arbitrariedades. El aeropuerto, la cervecería de Mexicali, los contratos de gas de CFE, el de etano de Braskem, la escasez de medicinas, el desabasto de combustible, todo lo explica con la lucha contra la corrupción. De nada ofrece evidencia, sólo malabarea cifras para que parezca que está haciendo algo. Y como estos temas son complicados por naturaleza,

y la mayoría de los mexicanos sufre con la aritmética, y no hay duda alguna de que la corrupción ha sido consustancial al régimen de la Revolución y sobrevivió a la transición, pues ahí se ha instalado.

Es lógico, en todo lo demás ha fracasado. En el tema de corrupción, en cambio, mientras mantenga escondida la eviden-

cia de su gobierno, e invente otros datos o construya interpretaciones malintencionadas, puede seguir convenciendo a sus seguidores.

Pero es imposible terminar con la corrupción concentrando el poder. De hecho, es de ahí de donde ésta se alimenta, porque basta con cuidarse de ese centro de poder para robar a placer. Mientras se conserve el beneplácito del poderoso, se pueden acumular casas, guardias, matrículas, vacaciones. Y si el ejemplo del poderoso es la vida en el Palacio Virreinal, pues la austeridad será para otros: el viejo que quiere vacuna, el padre que busca medicinas para su hijo, las mujeres que reclaman justicia.

La disonancia entre el discurso moral, evangélico, pobrista, y las imágenes del poderoso se evita porque reconocerla implicaría aceptar que hubo un engaño; que no tenía sentido depositar la esperanza en ese personaje; que, la verdad, vivíamos mejor en gobiernos anteriores. Se aferran a las dádivas y al ficticio combate a la corrupción para evitar reconocer el error.

Sólo eso le queda a este gobierno. Una ficción y unas limosnas. A ver para cuánto alcanzan.



PARTEAGUAS
Jonathan Ruíz

Opine usted:
jrui@elfinanciero.com.mx
facebook @RuizTorre

@ruiztorre

“Mérida tiene una demografía correcta con ingresos totales por unos 7 mil 500 mdp mensuales, en una ciudad que cuenta con buena infraestructura urbana”

¿Mérida, Nuevo León?

Más allá de algunos estudiantes que viajan a estudiar al Tec de Monterrey, la relación entre regios y yucatecos, aunque fraternal, luce más bien lejana... o lucía.

A los del norte, la economía estadounidense y en especial la texana, les brindó un dinamismo incomparable con el resto del país durante las dos décadas pasadas, una prosperidad que los peninsulares vieron más bien con añoranza de sus mejores días durante el boom del henequén.

Pero unas cuantas fichas del juego se movieron desde hace algunos años hacia ese estado sureño, lo que sumado al actual enfoque del gobierno federal, provocó un aumento de la inversión en Yucatán. **Pepe Villarreal** ya se dio cuenta y no es el único regio que lo ha notado, él encabeza Orange, una empresa de consultoría y desarrollo inmobiliario.

Hasta ahora, aunque importantes y recientes, las inversiones con capital de Nuevo León en ese estado de la región maya resultan más bien discretas.

Por ahí el enorme fraccionamiento Esmeralda Residencial, del Grupo Misión Obispado, en

donde destaca **Miguel Cagnasso...** por allá una ampliación del centro de distribución del propietario de las marcas Fud y Yoplait, Grupo Sigma, dirigida por **Rodrigo Fernández Martínez**, próximo presidente de la cámara industrial de Nuevo León, Caintra. Pero hasta hoy, no mucho más que eso.

Esas apuestas, empero, contribuyen con un constante aumento del capital que arriba a Yucatán, en donde fueron anunciadas el año pasado inversiones nacionales y foráneas que una vez aplicadas sumarán 48 mil 600 millones de pesos, de acuerdo con registros del Gobierno del estado.

De las ya puestas en la entidad, la inversión extranjera directa sumó 146 millones de dólares en 2020, en plena pandemia.

Las oficinas de Orange Investments, de Villarreal, están a una caminata de 10 minutos del corporativo global de Cemex, en San Pedro, el área con los metros cuadrados más caros de la zona metropolitana de Monterrey. Es el corazón financiero de esa ciudad.

Su portafolio de inversiones incluye al menos una docena de construcciones con inversiones

unitarias que rondan los 30 millones de dólares, como Connexity, un edificio de usos mixtos de casi 30 niveles, en Monterrey.

Lo que visualiza Villarreal en Mérida no parecen ser edificios, todavía.

Sucede que en Yucatán la inversión inmobiliaria ocurrió a la inversa, en lugar de llegar primero los grandes centros de trabajo en parques industriales que pueden generar demanda de vivienda y comercial, a Mérida arribaron primero proyectos de compañías como Thor Urbana y Gicsa, que cambiaron la dinámica económica y estos se sumaron a apuestas de compañías como Inmobilia en el ámbito de casas habitación.

La nueva oportunidad entonces se aproxima más a la construcción de “bodegas de especulación”, parques industriales que puedan responder a necesidades de empresas de manufactura o de logística que llegan a Yucatán y que no encuentran en donde instalarse a menos de que construyan su propia nave.

Así lo hicieron empresas como Walmart, la fabricante de cocinas Woodgenix; la productora de autopartes alemana Leoni, o Amazon, que está por terminar un centro de distribución regional.

Las conclusiones de Orange incluidas en una investigación que

duró tres años, detallan que Mérida tiene una demografía “correcta” con ingresos totales por unos 7 mil 500 millones de pesos mensuales, en una ciudad que cuenta con buena infraestructura urbana que incluye aeropuerto, hospitales, comercio, hoteles y educación.

Mérida creció a tasas mayores que las del resto del país durante los últimos 10 años, en buena medida por convertirse en un refugio de seguridad.

Los retos para prolongar su crecimiento económico están en la ampliación de infraestructura de energía, ante la creciente demanda, de acuerdo con Orange.

En lo ecológico, los riesgos están evidentemente en el cuidado de sus vastos recursos de agua que para bien y mal de la ciudad, están a menos de 10 metros de quien pisa la banqueta.

El estado invierte en recursos humanos por la vía de universidades públicas cada vez mejor equipadas y el gobierno de la ciudad incluso compite para ubicarse como una de las Ciudades del Aprendizaje, de la Unesco.

El anuncio de nuevos parques industriales en la zona metropolitana de Mérida es cuestión de tiempo. Prometo detalles.



Artículos sindicados de

FINANCIAL TIMES

INDICADORES ÉTICAS

Caso de Orbia revela dilema con respecto a inversiones éticas

JUDE
WEBBER

A principios de este año, el conglomerado mexicano Orbia estaba preparado para realizar una desinversión histórica. La compañía, que fabrica casi todas las suelas famosas para el calzado Doc Martens y una cuarta parte de los discos de vinilo para los tocadiscos del mundo, planeaba salir de uno de sus negocios principales: los vinilos.

Las negociaciones entre Orbia y Apollo Global Management sobre un acuerdo estuvieron a punto de completarse; eran parte del ambicioso cambio de la empresa de 68 años de centrarse menos en los negocios heredados y más en las personas y el planeta.

Bajo el director ejecutivo de alto perfil Daniel Martínez-Valle, un exfuncionario del gobierno y empresario, la compañía cambió su nombre más tradicional de Mexichem al nombre más moderno de Orbia y adoptó una declaración de misión de "avanzar la vida en todo el mundo".

Los vinilos y los plásticos habían chocado con esa ambición y con el impulso de Orbia de centrarse menos en los productos químicos

y más en la agricultura, el agua y la infraestructura.

Pero a última hora, la empresa se opuso a la venta de vinilos. El trato se cerró y Martínez-Valle dejó la empresa. Los resultados financieros de Orbia publicados a fines del mes pasado mostraron por qué hubo el cambio de planes.

En general, el desempeño de la compañía en 2020 superó las expectativas del mercado. Pero los vinilos fueron los más destacados. Representando poco más de un tercio de los ingresos del grupo, sus ingresos operativos aumentaron casi un 300 por ciento en el cuarto trimestre, y las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización aumentaron un 86 por ciento.

"Hoy, el negocio de los vinilos está imprimiendo dinero", dijo una persona con conocimiento de la transacción fallida, y agregó que la venta "habría dejado dinero sobre la mesa".

El patriarca multimillonario de Orbia, Antonio del Valle, de 82 años, fue exitoso en la banca antes de que el presidente José López Portillo nacionalizara el sector en

1982. Se pasó al sector industrial, convirtiendo a Mexichem en un importante negocio global de productos químicos y petroquímicos en un cuarto de siglo.

Los analistas creen que el astuto empresario finalmente no pudo aceptar el precio de la venta. Orbia descubrió que cuando se trata de deshacerse de un negocio heredado altamente lucrativo, esa ruptura es difícil de realizar.

El posicionamiento de Orbia de los valores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) en el centro de sus operaciones la convirtió en pionera entre las empresas mexicanas. Entonces, ¿el colapso de la venta de su negocio de vinilos muestra que, cuando una empresa se enfrenta a una clara caída de los beneficios, lo primero en desaparecer es ESG?

"No creo que lo sea", dijo Graham Stock, estratega soberano de mercados emergentes de BlueBay Asset Management, que forma parte de Climate Action 100+ y otros grupos de inversores que hacen que las empresas rindan

cuentas sobre ESG. “Pero a fin de cuentas, los resultados económicos son el factor dominante en todas partes”.

Orbia ha pasado por una transformación antes. Comenzó su vida en 1953 como una empresa de cables de acero, pero abandonó ese negocio en 2005, un año después de adquirir un productor de ácido fluorhídrico, utilizado en teflón, refrigerantes y medicamentos. Más tarde se expandió aún más a productos químicos, tuberías de PVC, equipos de riego y otros suministros industriales.

Ahora, con Sameer Bharadwaj recién instalado como director ejecutivo, Orbia dice que no tiene intención de abandonar su enfoque en ESG. De hecho, su salario contiene un “componente fuerte” vinculado a cumplir con estos temas.

Pero Bharadwaj, un indio con un doctorado en ingeniería química, un MBA de la Escuela de Negocios de Harvard y un pasatiempo como astrónomo, habló más en una reciente llamada de analistas sobre generar ganancias sostenidas y desbloquear el valor para los accionistas que acerca de los objetivos ESG.

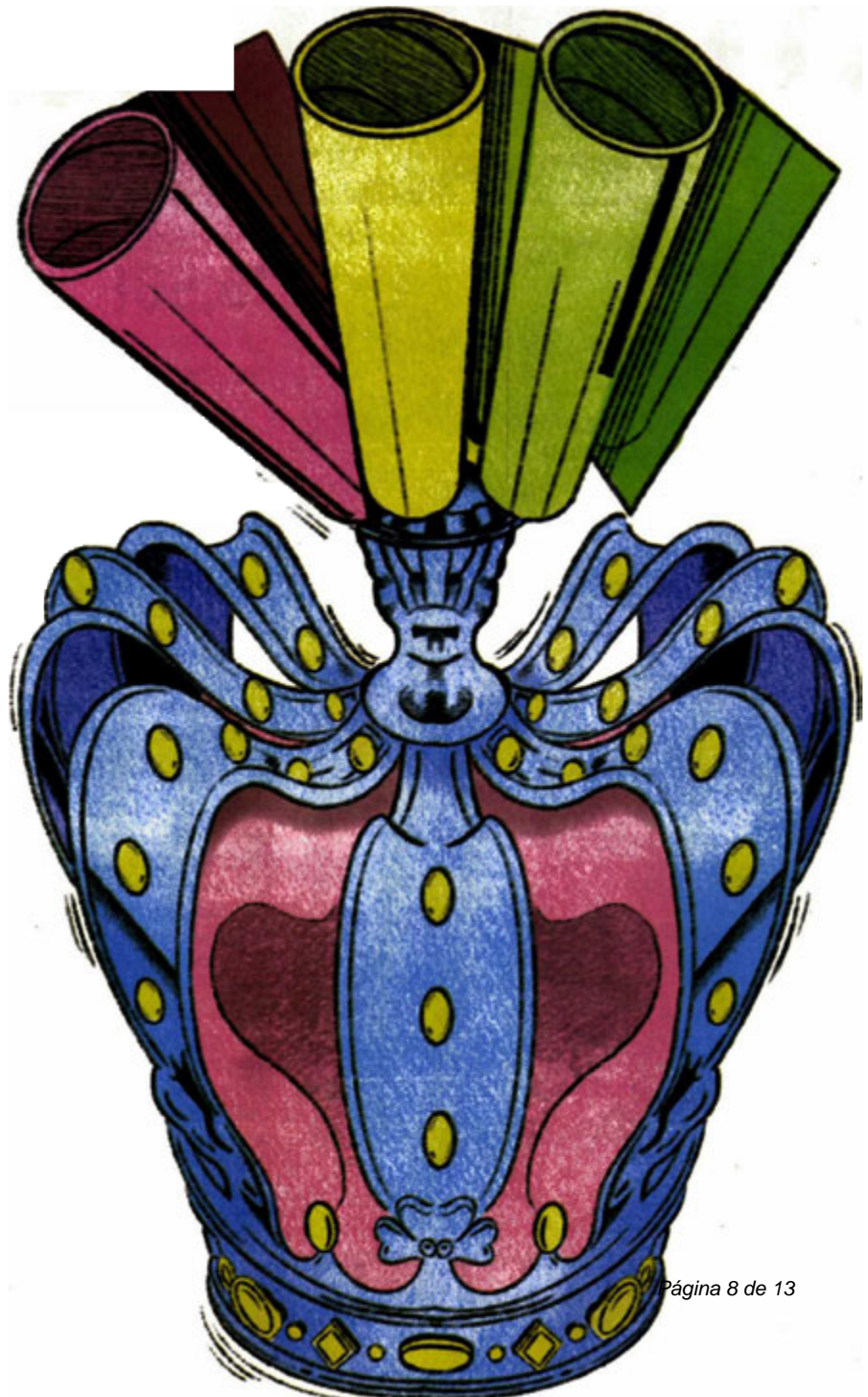
Bharadwaj anteriormente dirigió las divisiones de minerales de fluorita y vinilos de Orbia. Sabe que el negocio de los vinilos es cíclico. Las cosas están en auge ahora porque una escasez de suministro ha elevado los precios del PVC y Orbia es uno de los principales productores mundiales de PVC especial.

Como tal, tuvo cuidado de no descartar una eventual venta. Pero les dijo a los analistas que la perspectiva de la compañía era sólida y que había más valor para desbloquear para los accionistas. Agregó que “exploraremos empresas conjuntas y otras oportunidades”.

Orbia no está abandonando sus objetivos ecológicos, pero con un negocio de vinilos que, según

los expertos, está funcionando “increíblemente bien”, la lógica empresarial es difícil de ignorar.

El conglomerado nacional se retira de la histórica desinversión del negocio de vinilos





Del Monte y su mina de oro... verde

Como sabe, México es el principal exportador de aguacate a Estados Unidos, situación que ha sido aprovechada por muchas empresas, una de ellas es Del Monte, que dirige **Mohamad Abu-Ghazaleh**.

En conferencia con inversionistas, Eduardo Bezerra, vicepresidente sénior y director financiero de Del Monte, comentó que, tras 12 meses de operación de su planta de empaque de aguacate en México, encontraron que su volumen de ventas de este producto aumentó 22 por ciento y no sólo eso, los precios del llamado 'oro verde' bajaron el año pasado.

Resulta que el precio del aguacate bajó 19 por ciento durante el 2020, lo que hizo más rentable aún su apuesta por el 'oro verde' en México.

"Nuestra planta de empaque en México y los cambios en la forma en que compramos aguacates

continuaron impulsando, reduciendo los costos y mejorando los márgenes en esta línea de productos", dijo el directivo. Ahora sí que Del Monte encontró una mina de oro 'verde' en México.

Hawkers 'tiktokea'

La popularidad que ha cobrado en los últimos meses la red social TikTok es innegable, con más de 2 mil millones de descargas mundiales y 800 millones de usuarios activos cada mes, de los cuales el 66 por ciento tiene menos de 30 años, y el 41 por ciento tiene entre 16 y 24.

En este entorno nos adelantan que hoy, TikTok Ads realizará su primera campaña con una marca de lentes de sol en México, que será Hawkercs.

"Nuestra colaboración con TikTok tiene sentido desde el punto de vista de que el consumidor requiere cada vez más experiencias y estímulos de compra, y TikTok nos ofrece la oportunidad de llegar a un público nuevo que se siente identificado con nuestra marca", afirmó **Nacho Co-**

misaña, director de customer Acquisition en Hawkers Group.

Colombia y el peligro para México en renovables

Esta semana se lleva a cabo el encuentro CERAWEEK 2021, la conferencia anual que congrega a empresas de petróleo y energía, secretarios y funcionarios ligados a temas de cambio climático, y que, en su edición 39, se lleva a cabo de manera virtual.

La visión mexicana la aportó **Tania Ortiz Mena**, directora general de IEnova, quien mencionó que, ante los profundos cambios en el sector energético, la clave está en enfocarse en el largo plazo para fortalecer la seguridad energética y contribuir a que la industria mexicana se recupere.

Además, en el contexto de la aprobación de la reforma energética en México, que prioriza en el despacho eléctrico a las plantas de CFE y deja al final a las energías renovables, resulta interesante que el presidente colombiano, Iván Duque, haya expresado que su gobierno im-

pulsa reformas para atraer la inversión extranjera para convertir a su país en una nación líder en energías 'verdes'. Huele a peligro para México.

Alsea ve luz al final del túnel

La que este año ve señales de luz al final del túnel es la operadora de restaurantes Alsea, liderada por **Alberto Torrado**, gracias a su estrategia de entrega a domicilio (*delivery*) que tuvo un crecimiento de 143 por ciento anual, con ingresos de 9 mil 314 millones de pesos en México y que ya representan el 26.7 por ciento de las ventas consolidadas en la compañía.

Adicionalmente, en el último trimestre de 2020, la empresa advierte una considerable mejoría con un aumento en ventas del 13.5 por ciento en comparación con el tercer trimestre de ese año, lo que asegura es señal de que lo peor ya pasó. "Esto es muestra de la recuperación que va en línea con el aumento del número de clientes que visitan los restaurantes debido al levantamiento gradual de las medidas de contingencia", aseguró Alsea.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Al cierre de la semana la agenda económica financiera contará con información de inversión, consumo y empleo; en México los datos estarán a cargo del INEGI; en Estados Unidos habrá información de la balanza comercial, créditos al consumo, reportes trimestrales y datos energéticos; en Europa se contará con información de comercio exterior, ventas minoristas y datos de vivienda.

MÉXICO

La información local dará comienzo con los datos del INEGI en punto de las 6:00 horas, con un par de indicadores, entre ellos, las cifras de la inversión fija bruta y el dato del consumo privado en el mercado interior durante diciembre del 2020; para el caso de la inversión, analistas estiman que se haya contraído alrededor del 10 por ciento anual durante el último mes del año anterior, pero haya aumentado 2 por ciento respecto a un mes antes.

El instituto también tendrá disponibles indicadores del consumo privado en el mercado interior y cifras de la producción y exportación de vehículos.

Durante el transcurso del día se espera que Citibanamex publique su encuesta de expectativas económicas quincenal.

ESTADOS UNIDOS

La información dará comienzo a partir de las 7:30 horas, con la pu-

blicación de los datos oficiales del empleo privado durante febrero; analistas estiman que la economía norteamericana haya creado cerca de 198 mil plazas. En tanto, la tasa de desempleo se espera en 6.3 por ciento. También destacan indicadores de salarios y la tasa de participación de la fuerza laboral.

En el mismo horario, el Buró de Censos publicará datos de la balanza comercial al mes de enero.

Por la tarde, a las 14:00 horas, la Reserva Federal tendrá listos los datos del crédito al consumidor durante enero; analistas estiman que el crédito haya aumentado en el mes unos 12 mil millones de dólares.

EUROPA

La información a seguir serán los indicadores de la balanza comercial en Francia; en Reino Unido destacan datos de precios de viviendas y habrá cifras de las órdenes de fábrica en Alemania.

— Rubén Rivera



La incertidumbre le vuelve a pegar al peso

COORDENADAS
**Enrique
Quintana**

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E_Q_



El presidente de la Reserva Federal en Estados Unidos está **jugando un pulso con los mercados**.

Esto parecería algo distante si no fuera porque la cotización del peso frente al dólar se encuentra, por decirlo así, “entre las patas de los caballos”.

Ayer, en un evento organizado por *The Wall Street Journal*, **Jerome Powell**, presidente de la Reserva Federal, reiteró que ve muy poco probable que en este año se regrese en Estados Unidos a un nivel de pleno empleo, y señaló que **las tasas de referencia se mantendrían cerca de cero** mientras no se alcance esa condición.

La **tasa de desempleo** en Estados Unidos es de **6.3 por ciento**. Antes de la pandemia estaba en 3.5 por ciento. Hoy se conocerá la actualización al mes de febrero. Pero, además, las **solicitudes de apoyo por desempleo** siguen en niveles altos. En la última semana fueron de 745 mil, **2.6 veces por arriba del nivel que tenían antes de la pandemia**.

Pese a los comentarios de Powell, no se evitó que ayer persistiera la **tendencia alcista en los bonos** del Tesoro de los Estados Unidos. El plazo a 10 años quedó en 1.53 por ciento.

Como resultado de ese movimiento se presentó un **día malo para los mercados accionarios**. El índice **Nadaq** cayó en 2.1 por ciento y las cifras negativas alcanzaron prácticamente a todos los principales mercados del mundo.

No podrían haberse escapado de esta inestabilidad las divisas. Prácticamente la mayor parte de las monedas **perdió frente al dólar**. En el caso de nuestro peso, la cotización ayer por la tarde estaba en **21.20 pesos por dólar**. Se trata del nivel más alto desde noviembre del año pasado.

Desde luego que hay algunos ingredientes domésticos en la depreciación de nuestra moneda, como

las preocupaciones que genera la aprobación de la reforma a la ley eléctrica. Sin embargo, el motor principal de la depreciación corresponde a lo que ocurre en Estados Unidos.

Simplemente, una buena parte de operadores de los mercados **no le cree al presidente de la Reserva Federal** y supone que en el curso de este año habrán de manifestarse diversas presiones inflacionarias que obligarán a un ajuste anticipado de tasas de interés.

El tema es polémico y el escenario que prefiguran los mercados es plausible. No es algo descabellado, pero tampoco es seguro.

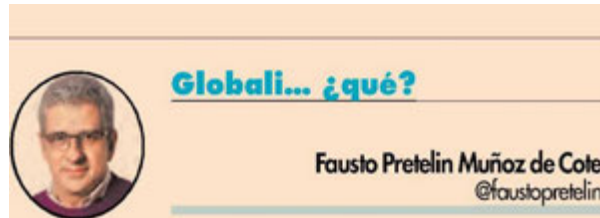
La realidad es que estamos en **una situación tan singular** que no tenemos demasiados elementos para juzgar con certeza plena lo que puede venir en el futuro inmediato y mucho menos en los próximos meses.

Como Powell, hay otros que creen que el volumen de creación de dinero por parte de la Reserva Federal ha sido tan elevado que es muy difícil que la tendencia alcista de los bonos que hemos visto en las últimas semanas pueda ser sostenible en el tiempo. La ven como **un fenómeno especulativo** que habrá de remitir.

En cualquier caso, el Banco de México ya colocó el posible **incremento anticipado de las tasas en Estados Unidos** como uno de los **riesgos a la baja** en su previsión de actividad económica para este año.

Estamos en tiempos inéditos, con condiciones económicas y financieras diferentes a las que habíamos tenido en el pasado, por lo que el grado de incertidumbre respecto a lo que pueda venir en el futuro es muy elevado.

Esté atento a las señales porque pueden ir en cualquier dirección en el curso de los próximos días y semanas.



Fabián Medina rompe con Marcelo Ebrard

La emoción humana dibuja el carácter de sus pasiones.

Fabián Medina quiso hacer pública la ruptura con su jefe Marcelo Ebrard, rompiendo con el molde que manda el librito de la burocracia mexicana desde el siglo pasado: "El licenciado Fulanito de Tal presentó su renuncia por motivos personales".

El jefe de la oficina del secretario de Relaciones Exteriores presentó su renuncia a través de una carta con dos breves párrafos, pero con siete palabras que no esconden su enfado: "Ante la situación actual en la Cancillería (...)". Es decir, Fabián Medina deja su puesto ante un entorno que para él se hace insoportable.

Medina también quiso expresar su ruptura con Marcelo Ebrard a través del lenguaje transmoderno de las redes sociales: eliminó su fotografía en la que aparece muy sonriente junto a Marcelo Ebrard, y en su lugar colocó una en la que aparece solo. Una imagen en redes vale más que cualquier número de palabras.

Para nadie es secreto la mala relación que existe entre Roberto Velasco y Fabián Medina. Esta columna publicó el 21 de marzo de 2019: "La comunicación entre Medina y Velasco ha desbordado en el encono. No se hablan".

Roberto Velasco es el segundo funcionario de la SRE con más poder aunque su puesto, Director General para América del Norte, no lo refleje.

El presidente López Obrador decidió eliminar la subsecretaría para América del Norte enviando un mensaje a Estados Unidos que no es necesario explicar, la decisión por sí sola lo traduce.

El ataque en un WalMart de El Paso en el que murieron varios mexicanos en agosto de 2019 marcó un punto de inflexión en la agenda del secretario Ebrard. Decidió llevar a la agenda bilateral, y con mucha fuerza, el tema del trasiego de armas. Sin embargo, se atravesó la pandemia y el tema fue relegado.

Durante el último trimestre del año pasado, el tema regresó a la agenda de Fabián Medina. Su equipo de trabajo participó en varios seminarios universitarios para hablar sobre el tema.

Donald Trump era presidente. No pasaba nada, absolutamente nada si el gobierno de México criticaba a Estados Unidos a través del tema de las armas. Pero llegó Joe Biden a la Casa Blanca.

Roberto Velasco no puede trabajar con un discurso de conciliación si desde el despacho de Marcelo Ebrard surgen ráfagas en contra de Estados Unidos. La situación ya no era tolerable.

La función principal del subsecretario para América del Norte es atender a los consulados. Dos eventos han trastocado la oficina de Velasco en los últimos días: el caso de la ministra se la Suprema Corte, Yasmín Esquivel Mossa, y el grotesco caso del cónsul en Leamington, Darío Bernal. Yasmin Esquivel niega haber recibido la vacuna en San Antonio, Texas, a través de su matrícula consular. Bernal, por su parte, apareció en un video masturbándose frente a una computadora.

¿Tienen relación estos casos con la renuncia de Medina? Hay que investigarlo.

Fabián Medina ha tenido varios desencuentros con funcionarios cercanos a Ebrard.

Qué decir del tuit que Medina dedicó a Martha Delgado algunos años después de que ella ocupara el puesto de secretaria del Medio Ambiente en la administración de Ebrard como Jefe de Gobierno (2006-2012). Medina escribió que fue él, y no Martha Delgado, quien viajó a Barcelona para traer el programa de bicicletas públicas a la Ciudad de México. Martha Delgado sería nombrada por Marcelo Ebrard como subsecretaria para Asuntos Multilaterales y Derechos Humanos.

Las pasiones revelan las obsesiones humanas. Medina rompe con Ebrard.



Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Franquicias otra víctima, cierran 7,000 negocios y 50,000 empleo perdidos

Aunque ya transcurrió el primer bimestre, la actividad económica no da visos de recuperación y se cree que en el mejor de los casos ésta se manifieste hasta el segundo semestre.

El motor será el comercio con EU, puesto que en lo interno aún no se disipa la incertidumbre, máxime la aprobación al vapor de los cambios a la Ley Eléctrica que propuso el presidente **Andrés Manuel López Obrador** y la amenaza al *outsourcing*.

El miércoles Amcham, vía **Luis Foncerrada**, anticipó que el PIB al primer trimestre podría concluir con tasa negativa. Otros expertos no descartan un deterioro en las expectativas anuales.

Como quiera para la IP el horizonte no se ve sencillo, situación a la que no escapan las franquicias, concepto ligado con 80 diferentes giros económicos. De por sí desde 2019 su dinámico accionar comenzó a flaquear al ritmo de la caída de la inversión por la pérdida de confianza.

El año pasado las franquicias, que llegaron a crecer a ritmos de 12% anual, no lograron sustraerse de la caída del 8.5% que tuvo el PIB, según las cifras revisadas del Inegi de **Julio Santaella**.

En su momento se llegó a proyectar un crecimiento del 4%, que no se dio. Tampoco hubo un número negativo. El especialista y asesor **Juan Manuel Gallástegui** de Gallástegui Armella Franquicias, estimó que simple y llanamente se terminó tablas.

Claro que cerraron empresas y se perdieron empleos. Se habla del naufragio de entre 5,000 y 7,000 puntos de venta, lo que significó un 5% del universo de establecimientos que hay en el país de unos 2,000 franquiciantes.

Con ello se fueron a su casa entre 40,000 y 50,000 empleados de un total de un millón de puestos de trabajo que generan las franquicias.

Para 2021 podría volverse a crecer, sobre todo en el segundo tramo del año. Se estima entre 2% y 3% a lo sumo, lejos del avance tradicional de 3 o 4 veces el PIB.

Si bien salud, entregas a domicilio y logística han sacado la cas-

ta, lavanderías, ropa, turismo y no se diga restaurantes han sufrido. Los números de Alsea de **Alberto Torrado** o CMR de **Joaquín Vargas** dan testimonio.

Obvio las negociaciones con los centros comerciales estuvieron a la orden del día y muchos, pese a todo, claudicaron. Este año diversos conceptos aprovecharán. La firma "Todo Para Sus Pies" que dirige **Ignacio García de la Paz** trae en su mira abrir 20 nuevas ubicaciones en CDMX.

Como quiera para los miembros de la AMF que lleva **Julio Beleki** el entorno bastante complicado. De ahí la postponición de la Feria de Franquicias que ahora se realizará en septiembre.

Cinemex seguirá cerrado hasta mayo o junio

Si bien en Texas, Alamo Drafthouse Cinema anunció que inició un proceso de Chapter Eleven, lo que obligará a ajustar sus salas en EU, hoy en NY y LA habrá buenas noticias al reabrirse los cines. Con ello se espera que Hollywood comiencen a soltar contenido para romper el círculo vicioso de falta de material y salas vacías. Aquí el problema para los miembros de Canacine de **Fernando de Fuentes** es que su mejor mercado, que es la CDMX, sólo tiene un aforo del 20% a todas luces insuficiente. Hoy únicamente opera Cinépolis de **Alejandro Ramírez**, ya que Cinemex de **Germán Larrea** seguirá cerrado. Quizá se mantenga en ese estatus mayo y quizá junio. Más adelante se decidirá.

Alsea invertirá 3,200 mdp y 55 mdp en digital

Pese a las serias dificultades de los miembros de Canirac que preside **Francisco Fernández Alonso**, Alsea de Alberto Torrado no descarta un mejor panorama este 2021. Los números del último trimestre dan esperanza.

Dicha firma acaba de presentar al mercado su programa de inversión anual por 3,200 mdp. Se abrirán 50 restaurantes, principalmente Starbucks y Domino's. Además se empujará con fuerza lo digital. Para ello se destinarán 55 mdp. El año pasado ese segmento fue nodal. Representó un 26.7% de la venta total consolidada.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Pobreza laboral, avanza

La pobreza sigue avanzando en México.

Más de 51 millones de mexicanos viven en pobreza laboral.

Esto significa que lo que ganan no les alcanza para comprar una canasta alimentaria.

El cálculo es del banco BBVA con base en las estadísticas del Coneval que estima que el 40.7% de la población vive en pobreza laboral.

La pérdida de empleos por el confinamiento obligado por la pandemia del Covid-19 explica el aumento en la tendencia de la pobreza laboral.

Por esa razón se registró una contracción de 10.3 millones en el volumen total de la Población Ocupada en el segundo trimestre del 2020.

Representó una contracción en el total de la población ocupada en el país de casi 19%.

A pesar de que en la última parte del año comenzaron a recuperarse paulatinamente los niveles de empleo para el cierre del año todavía faltaban 2.4 millones de empleos por recuperar para alcanzar el nivel observado en el mismo trimestre del 2019.

Luego de dos años consecutivos en los que la economía ha estado en recesión, y considerando que en el 2020 se registró la recesión más cruda en 100 años, era prácticamente imposible que no creciera el nivel de pobreza en México.

Valentín Díez, voz crítica

El presidente del consejo de administración del Grupo Financiero Citibanamex, **Valentín Díez Morodo** criticó severamente al gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**. Lo hizo abierta y directamente. Y se convirtió en el primer banquero y empresario de alto nivel que manifiesta su inconformidad con la política económica del gobierno en funciones.

Desde aquellos años en los que el presidente **José López Portillo** terminó estatizando a la banca comercial, no se había hecho, públicamente, un juicio tan duro.

En los tiempos actuales, no se había escuchado una voz en desacuerdo de ese nivel.

En la inauguración de la 29 Reunión Plenaria de Consejos Consultivos de Citibanamex, Díez Morodo declaró que la política económica de la actual administración, no tiene rumbo.

Dijo que las decisiones que se han tomado en este gobierno han causado una enorme incertidumbre en el país.

Y destacó que independientemente del impacto que ha tenido la pandemia del Covid-19 en México, como en el resto del mundo, las circunstancias han coincidido con una serie de cambios a la política económica, en relación con el modelo que adoptó el país durante los últimos 20 años. Recordó que en las últimas dos décadas se estuvo pugnando por la aprobación de las reformas de segunda generación a fin de hacer más competitivo el marco sistémico de la economía mexicana, sin embargo, una vez aprobadas, se

enfrenta a la carencia de ideas para implementarlas adecuadamente.

Díez Morodo es una de las voces más respetadas del sector privado.

Atisbos

FIBRA EDUCA.- El primer y único fideicomiso de inversión en bienes raíces del sector educativo en México, Fibra Educa, registró en el cuarto trimestre del 2020 un crecimiento del 40% en su utilidad en comparación con el mismo periodo del 2019.

El presidente del comité técnico de Fibra Educa, **Jorge Nacer Gobera** destacó la estrategia financiera, operativa y legal que ha seguido la fibra, lo que le ha permitido enfrentar exitosamente la adversa situación económica derivada del Covid-19.

PEMEX.-El director de Pemex, **Octavio Romero**, dijo que el gobierno federal asumirá los pagos de deuda de la petrolera.

No reveló los detalles pero la declaración no pasó inadvertida entre los analistas de los mercados.

De concretarse, será positivo para la petrolera, pero se convertirá en una precisión adicional para las finanzas públicas.

Según los cálculos de Banco Base, implicaría que una cuarta parte del crecimiento del PIB se iría a pagar la deuda de Pemex. Los pagos de deuda de la petrolera de marzo a diciembre del 2021 ascienden a 149,843 millones de pesos, equivalente a 0.65% del PIB del 2020. Para todo 2022 los pagos de deuda ascienden a 229,366 millones de pesos o 0.99% del PIB del 2020.



Perspectivas
con Signum Research

Daniel Espejel
analista



Rebalanceo del IPC

Únicamente 32 empresas de las 35 que actualmente se encuentran en el índice cumplen con los requisitos para continuar, de acuerdo con nuestros cálculos

Desde que se formalizó la alianza entre la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y S&P Dow Jones Indices a mediados de 2017, se estableció que la muestra del principal índice accionario mexicano, el S&P/BMV IPC, se sometería a revisión dos veces al año.

El último análisis del rebalanceo se realizó en septiembre pasado en el cual se determinó que GCC * y SITES.B1 formarían parte del índice para reemplazar a BSMX B y R.A. El próximo rebalanceo de la muestra se hará efectivo al cierre del viernes 19 de marzo, de manera que el lunes 22 el mercado mexicano iniciará operaciones con una nueva muestra del S&P/BMV IPC.

De acuerdo con los criterios de selección del índice S&P/BMV IPC, el universo de series elegibles está conformado por todas las series accionarias listadas en la BMV, sin considerar Fibras ni Fideicomisos Hipotecarios.

Adicionalmente, para poder ser elegibles deben cumplir con los siguientes criterios: historial de negociación no menor a tres meses, factor de acciones flotantes de al menos 10% y haber operado en al menos 95% de los días hábiles de los últimos seis meses, además deberán pasar por un filtro de valor de capitalización y dos filtros de liquidez para poder formar parte del índice.

Al analizar los parámetros antes mencionados observamos que únicamente 32

empresas de las 35 que actualmente se encuentran en el índice cumplen con los requisitos para continuar, de acuerdo con nuestros cálculos y que ninguna serie del resto del universo elegible cumple con los requisitos para entrar al índice, por lo tanto, para ocupar los tres lugares disponibles se seleccionarían a las tres series accionarias que se encuentren más próximas a cumplir con los requisitos.

Las series que actualmente pertenecen al índice, pero no cumplen con los requisitos son: GCARSO A1, GENTERA *, LIVEPOL C1 y NMK A. Estas cuatro acciones incumplen una o varias de las métricas, por lo que, en estricto sentido son candidatas para dejar de pertenecer al IPC.

Es importante mencionar que el pasado 4 de diciembre ALFA A anunció la mecánica de distribución de las acciones de Controladora Nemak, tras haber recibido la autorización de la CNBV para la inscripción de dichas acciones en el Registro Nacional de Valores "RNV", por lo que a partir del 11 de diciembre NMK A empezó a cotizar dentro del índice ya que se escindió de ALFA; sin embargo, es la primera acción que incumple en la mayor parte de los parámetros dado su corto tiempo de cotización.

Es importante mencionar que a pesar de que todas las series anteriores incumplen con los requisitos para permanecer en

el índice, el criterio del Market Cap Flotado es uno de los de mayor peso para permanecer en él.

En línea con lo anterior, la segunda serie accionaria con mayor probabilidad de salir del índice en la siguiente revisión es GENTERA * ya que no cumple con dicho rubro.

De acuerdo con nuestras estimaciones, las tres emisoras que más se acercan a cumplir los requisitos son, en orden de cercanía: R A, GCARSO A1, CHDRAUI B y VOLAR A. Esto implicaría que las series accionarias que abandonarían el índice S&P/BMV IPC serían GENTERA * y LIVEPOL C1, a la vez que las empresas que ocuparían sus lugares serían R A y CHDRAUI B.

Adicionalmente, consideramos que Grupo México (GMEXICO B) y Walmart (WALMEX *) podrían ser las empresas cuya ponderación podría ser más reducida, al mismo tiempo que Bede (CUERVO *) y América Móvil (AMX L) podrían ser las empresas que podrían ganar mayor ponderación.

Por último, es importante mencionar que los datos que utilizamos para realizar el pronóstico presentado podrían variar de los datos que la BMV implementa para el cálculo oficial. Aunque la BMV podría auxiliarse de información adicional para determinar el rebalanceo del índice,

Por tal motivo, los resultados podrían variar respecto de los resultados oficiales.

Controladora rescindió de Nemark Alfa. comenzó a cotizar en el indicador al

11

DE DICIEMBRE



La nueva muestra del S&P/ BMV IPC entrará en vigor el lunes 22 de marzo a la apertura del mercado. FOTO DE: GILBERTO MARQUINA



Tras discurso de Powell

Rendimientos de bonos del Tesoro de EU al alza

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron el jueves y el rendimiento a 10 años superó el 1.5%, ya que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reiteró la opinión del banco central de mantener su política monetaria laxa pese a las preocupaciones por la inflación.

Powell dijo en un foro del Wall Street Journal que los estímulos fiscales y el despliegue de las vacunas dan "buenas razones para pensar que avanzaremos más rápido" en el objetivo de la Fed de lograr el pleno empleo y una inflación sostenida del 2%, incluso con expectativas de que la economía tenga un auge después de la pandemia.

Si bien los comentarios de Powell se hicieron eco de los de varios funcionarios del banco central de los últimos días, los mercados estaban decepcionados de que el jefe de la Fed no hiciera comentarios más duros sobre el reciente aumento de los rendimientos, después de que el papel a 10 años se disparó a un máximo de un año de 1.614% la se-

mana pasada.

"Los mercados querían escuchar algo diferente; el mercado está configurando su propia narrativa", dijo Kim Rupert, director gerente de análisis de renta fija global de Action Economics.

El rendimiento de las notas del Tesoro a 10 años subió 7.7 puntos básicos a 1.54 por ciento.

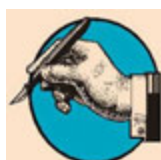
Las tasas de inflación de equilibrio se ubicaron por última vez en 2.21%, es decir, lo que los inversionistas están pronosticando como inflación anual promedio para los próximos 10 años, luego de cerrar en 2.22% el miércoles.

Antes de los comentarios de Powell, los rendimientos más largos subieron brevemente después de que los datos semanales de solicitudes de desempleo indicaron que las perspectivas del mercado laboral estaban mejorando, en contraste con el informe del miércoles sobre la contratación de empleadores privados.

El rendimiento de los bonos a 30 años subió 5.1 puntos básicos a un 2.30 por ciento.

1.54%

ES LA
tasa de interés
que paga
la deuda
estadounidense a
10 años.



Caja fuerte

Luis Miguel González
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

PIB y mujeres; el costo de no tener guarderías

Fátima Masse tiene una propuesta concreta para incrementar la participación económica de las mujeres en México: crear un sistema universal de cuidados infantiles, gratuito y de calidad. Retomar lo que funcionaba del sistema de guarderías que desapareció en 2019, corregir lo que no funcionaba y ampliarlo hasta llegar a atender a las mujeres que trabajan en la informalidad, ellas son 57% del total.

¿Quién es Fátima Masse y por qué importa lo que dice? Ella es la directora de Sociedad Incluyente del Instituto Mexicano para la Competitividad y está enfocada en recopilar y analizar información sobre la participación de las mujeres en la economía. El IMCO acaba de publicar un estudio donde explica que incorporar a 8.2 millones de mujeres al mercado laboral permitiría incrementar el PIB de México en 15%, dice el trabajo. Ellas representan un potencial no realizado, pero también son evidencia de lo mal que funciona nuestro sistema económico, es injusto e irracional. Somos un país en vías de desarrollo que se da el lujo de desaprovechar algo que vale 3.5 billones de pesos: la energía, el talento y las ideas de más de 8 millones de personas. Pertenecen a todas las clases sociales; están en todas las regiones y podrían hacer todas las actividades. En promedio, cada una de ellas sumaría 122,000 pesos al año a la riqueza nacional, según estima Valeria Moy, la directora general del IMCO.

Está claro que incorporar a las mujeres podría llevar a la economía mexicana a otro nivel, pero no hay muchas ideas concretas acerca de cómo hacerlo. Por eso vale la pena tomar en serio lo del sistema universal de cuidados infantiles. Es una medida que tendría un impacto significativo para reducir el número de hogares que están por debajo de la línea de pobreza, de acuerdo con un trabajo del FMI que se publicó esta semana. Ese *paper* contiene recomendaciones generales, no está dedicado al caso mexicano, aunque sí arroja luz sobre las mejores prácticas posibles. Hay un trabajo reciente que se enfoca en nuestra situación, lo hizo ONU Mujeres México, en colaboración con la Cepal. Deja claro que implementar un sistema universal de cuidados infantiles no sería barato, tendría un costo aproximado a 1.16% del PIB. Sería muy rentable, porque generaría un incremento de 1.77% del PIB y un aumento del empleo de 3.77 por ciento. Requeriría un periodo de implementación de cinco años.

Tener un sistema de guarderías no sería suficiente para eliminar todas las barreras de entrada al mundo laboral de las mujeres, pero sería un gran paso en la dirección correcta. Se puede complementar con otras medidas que no necesariamente están en la cancha del Gobierno. Impulsar que las mujeres estudien más carreras de ciencias e ingenierías, donde hay mejores sueldos, por ejemplo.

¿Cuántas empresas hacen auditorías sala-

riales con perspectiva de género? La brecha salarial promedio es de 15% en México y se ha reducido, pero no tanto como debería. Las empresas pueden y deben hacer más, por ejemplo en materia de flexibilidad horaria, sin sacrificar resultados ni productividad. En otros países hay colaboración público-privada para facilitar la reincorporación de mujeres que salieron del mercado laboral y quieren regresar a trabajar.

La participación económica de las mujeres en México era de 45% y retrocedió por la pandemia a 41%, el nivel que tenía en el 2005. Cabe hacer notar que el ritmo de avance era muy lento, son cuatro puntos porcentuales en 15 años. El promedio de la OCDE está en torno al 56 por ciento. Al ritmo en el que íbamos, necesitaríamos medio siglo para alcanzar a nuestros amigos de la OCDE. Íbamos muy lentos y llegó la pandemia. Afectó más a las mujeres porque ellas tenían una presencia predominante en las actividades que fueron más afectadas por el virus: hotelería, restaurantes y cuidados personales. Mención aparte merecen las trabajadoras domésticas. Eran 2.5 millones laborando a principios del año pasado. No tenemos estadísticas de calidad para saber cuántas regresaron a trabajar, pero podemos suponer que más de 1 millón de trabajadoras domésticas perdieron el empleo. Tenemos que hacer algo, porque estamos desaprovechando este bono demográfico. No sé si sea color rosa o color de hormiga.



Fuerte revés

Segunda oportunidad

Espaldarazo

Lo que ha sucedido es que con esta devaluación...
...devaluación...
...devaluación...

El grado de libertad de los mercados de divisas...
...devaluación...
...devaluación...

La actividad del FMI sobre la persona física...
...devaluación...
...devaluación...

Los tipos de cambio de las monedas...
...devaluación...
...devaluación...

YouTube de WhatsApp...
...devaluación...
...devaluación...

El gobierno...
...devaluación...
...devaluación...

El gobierno...
...devaluación...
...devaluación...

Una buena noticia para los productores del campo

En materia de precios...
...devaluación...
...devaluación...

Los tipos de cambio...
...devaluación...
...devaluación...

La actividad del FMI...
...devaluación...
...devaluación...

Los tipos de cambio...
...devaluación...
...devaluación...

Coca-Cola FEMSA (KOF) anunció hoy...
...devaluación...
...devaluación...

El gobierno...
...devaluación...
...devaluación...

El gobierno...
...devaluación...
...devaluación...



Hay que leer bien el nuevo pronóstico del Banco de México

En el mundo de los "otros datos" hay espacio suficiente para las mejoras en los pronósticos económicos.

Eso fue lo que le sucedió ayer al Banco de México, que durante la presentación del informe trimestral octubre-diciembre del 2020 dio a conocer una mejora en sus estimaciones del comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB), tanto de este año como del próximo.

Sólo que los entusiastas de la 4T se encargaron de ensalzar el dato aislado de su escenario central para este año, con una estimación promedio de crecimiento de 4.8%, con un doble subrayado al valor más optimista del pronóstico, que apunta a un rebote de hasta 6.7% del PIB en este 2021.

Es una gran noticia que tanto el banco central, como muchos otros expertos revisen al alza sus estimaciones de recuperación económica para México en este año.

Para el gobierno de Andrés Manuel López Obrador es música para sus oídos en año electoral. Sin importar que los motores que puedan propiciar ese aumento sean totalmente ajenos a cualquier política pública implementada.

Muchos medios, incluso algunos que se dicen especializados, prefirieron agradecer al poder con el dato aislado de la mejora en el pronóstico del Banxico y olvidaron resaltar el análisis puntal que hace el ban-

co central de aquellos factores que pueden implicar que la economía mexicana no logre despegar, porque muchos de ellos son internos y relacionados con políticas públicas.

Hay que poner mucha atención a lo que el Banco de México, y en especial su gobernador, Alejandro Díaz de León, apuntan como factores que pueden frenar la recuperación económica.

Son seis factores, de los cuales cuatro tienen relación directa con las políticas gubernamentales. Si bajan las calificaciones crediticias de la deuda soberana mexicana y de Pemex, se frenaría la recuperación. En ello llevaría gran responsabilidad el manejo público de las finanzas nacionales y de la petrolera.

Otro factor de riesgo es mantener un entorno de incertidumbre que afecte las inversiones. Ciertamente el capricho unipersonal de la contrarreforma eléctrica no abona a la confianza.

Si la bancada legislativa obediente de la 4T acaba por mayoritar los cambios al *outsourcing*, como lo hizo con el tema eléctrico, sin consensuar con el sector privado, habría otro factor para frenar la recuperación.

Si se mantienen, como hasta hoy, los retrasos en el proceso de vacunación y ello implica mantener el distanciamiento social, no hay manera de aspirar a una di-

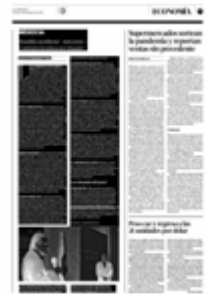
námica mayor de crecimiento.

Además, en lo externo, un entorno de volatilidad en los mercados y alguna sorpresa adicional que pudiera traer la pandemia, son factores que frenarían esa recuperación.

Del otro lado, lo que puede impulsar un crecimiento más acelerado es que el gobierno gaste más para tener contentos a los electores, algo pragmático, pero no tan bueno. Además de factores externos como mayor demanda global que aumente las exportaciones, inversiones derivadas del T-MEC o que en el mundo se controle la pandemia.

Hay razones para tener escenarios más optimistas a estas alturas del año, pero también hay argumentos suficientes para preocuparse por el desempeño económico del país. Hay que tener muy claros todos los escenarios y no sólo pintar un mundo color de rosa, o de guinda, que alague al gobierno.

Lo que puede impulsar un crecimiento más acelerado es que el gobierno gaste más para tener contentos a los electores, algo pragmático, pero no tan bueno.



MÉXICO SA

Pandilla neoliberal = latrocinio // Contratos leoninos por doquier

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LOS GOBIERNOS NEOLIBERALES, junto a su grupo compacto de empresarios, exprimieron al erario para hacer pingües negocios a costas de los dineros de la nación: subsidios por aquí, descuentos por allá, devolución y cancelación de impuestos por acullá, “rescates” por doquier y contratos leoninos a más no poder, sin olvidar más *moches*, “compensaciones” y demás gracias. En cualquier revisión, lo primero que aparece es el saqueo, un delito que ahora los *prianistas* y rémoras que los acompañan denominan “libre competencia”.

SÓLO COMO BOTÓN: en la mañanera del pasado miércoles, el director general de Petróleos Mexicanos, Octavio Romero, detalló que “en febrero de 2010 se firmó un contrato con la empresa Braskem Idesa en la que Odebrecht tiene una importante participación accionaria; la mayoría, para el suministro de gas etano, que ha sido lesivo para Pemex”; obligaba a la ahora empresa productiva del Estado a suministrar 66 mil barriles diarios de ese combustible por 20 años, con prórrogas hasta de 15 años: “Pemex no contaba con ese volumen, y estábamos en el peor de los mundos: no podíamos surtir las plantas propias ni cumplir con el acuerdo de ese contrato”.

PERO NO QUEDÓ ahí: el costo del transporte de ese gas etano –nacional o importado– corría a cargo de Pemex; las penalizaciones establecidas eran desproporcionadas e inequitativas; por cada barril no suministrado debajo de los 66 mil barriles comprometidos, Pemex debía pagar 200 por ciento de penalización; en cambio, Odebrecht-Braskem sólo 30 por ciento; es decir, Pemex pagaba siete veces más que ese consorcio por cada incumplimiento. En caso de una terminación anticipada por incumplimiento de Pemex, éste debía pagar una pena igual al valor del negocio en marcha (5 mil 200 millones de dólares). Eso y mucho más.

¿QUIÉN FIRMÓ ESE contrato totalmente contrario al interés nacional? Bueno, en 2010 Felipe Calderón (muy amigo de los dueños de Odebrecht) despachaba en Los Pinos, y Juan José Suárez Coppel (involucrado en la costosísima aventura de los astilleros gallegos, entre

otras delicias) en la oficina principal de Pemex, y esta sólo es una de las tantas herencias negras del *haiga sido como haiga sido*, por la que el erario ha pagado multimillonarias cantidades sin beneficio alguno para el país.

¿QUIÉNES INTEGRABAN EL consejo de administración de Pemex, mismo que debió autorizar el contrato referido? Lo presidía Jordy Herrera Flores, entonces secretario de Energía; los vocales por parte del gobierno calderonista eran (¡sorpresa!) José Antonio Meade Kuribreña (titular de Hacienda) y Bruno Ferrari (Economía); Gerardo Ruiz Mateos, jefe de la Oficina de la Presidencia de la República; Mario Gabriel Budebo, subsecretario de Hidrocarburos, y José Antonio González Anaya, subsecretario de Ingresos. ¿Nadie se dio cuenta del atraco?

EN LA CITADA mañanera, Octavio Romero detalló: de 2016 a 2020, por el suministro de etano a Odebrecht-Braskem Pemex debió asumir (gracias al famoso contrato) 667 millones de dólares en pérdidas por penalidades, “descuentos” en el precio del etano y transporte no pagado por el citado consorcio, quien convirtió en utilidades esa misma cantidad. Así es: un atraco salvaje, y apenas una muestra de los muchos que cometieron los gobiernos neoliberales y su club de pandilleros.

ESA FUE LA regla, porque donde se revise el resultado es el mismo: “inversiones” y “contratos” promovidos y firmados por los gobiernos neoliberales siempre conllevaban el asalto a la nación; energía eléctrica, petróleo, carreteras, obra pública en general, vivienda, etcétera. Sin embargo, los ladrones se mantienen intocados, libres y gozando del producto de su hurto.

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador reveló que “hay una denuncia” en contra de los ex funcionarios responsables del caso Odebrecht-Braskem. Qué bueno, pero el denominado “aparato de procuración de justicia” es más lento que el progreso.

Las rebanadas del pastel

OTRO BOTÓN: “EL periodo de saqueo en

el Infonavit, de corrupción en constructoras, inmobiliarias, políticos; 600 mil departamentos abandonados construidos sólo con fines de lucro, de beneficiar a gente cercana al gobierno, a familiares de funcionarios públicos; construyeron unidades habitacionales en

zonas apartadas, de alto riesgo, sin servicios públicos básicos (escuelas, guarderías, centros de salud), donde no podían ir el trabajador y su familia a vivir” (AMLO *dixit*).

cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ El presidente López Obrador y el titular de Pemex, Octavio Romero (izquierda), durante la conferencia del miércoles en la que se

habló de los contratos de Pemex para suministrar gas etano a Braskem y que beneficiaron a Odebrecht. Foto Presidencia



ECONOMÍA MORAL

Siglo XXI editores, bastión de la cultura nacional, debe sobrevivir y crecer // Nueva publicación ejemplifica su calidad e importancia

JULIO BOLTVINIK

L A LISTA DE precios de venta de libros de Siglo XXI editores (SXXI) incluye más de 3 mil títulos, fruto de las administraciones de la editorial de Arnaldo Orfila y Jaime Labastida. Se trata de un acervo cultural de suma importancia. Aunque incluye algunas obras literarias, la inmensa mayoría de sus publicaciones cubren las ciencias sociales, la filosofía, la historia y la crítica cultural. Es una editorial que nació de la sociedad civil y que adoptó la forma de una sociedad de accionistas. Es independiente del Estado y no recibe subsidios de éste. No busca el lucro sino sólo obtener un balance positivo para seguir produciendo y distribuyendo nuevos libros. No suele repartir dividendos pues sus accionistas aprueban que se reinviertan las magras ganancias. Publica traducciones de lo mejor del pensamiento mundial y obras originales en español.

QUIENES PENSAMOS QUE el pensamiento de Karl Marx sigue vivo y es el punto de partida para el pensamiento crítico-transformativo que nuestro mundo necesita, encontramos en SXXI no sólo la más completa colección en español de sus obras de madurez (entre otras *El Capital*, los *Grundrisse*, el *Capítulo VI inédito de El capital: "Resultados inmediatos del proceso de producción"*), sino además la mejor traducción de *El Capital* jamás hecha del alemán a cualquier otro idioma, que corrige los múltiples errores de la traducción de Wenceslao Roces y resuelve los múltiples problemas de los libros II y III que Marx dejó como manuscritos inconclusos. En la serie *Estudios Críticos* que forma parte de la Biblioteca del Pensamiento Socialista de SXXI, se publicaron escritos de Althusser, importantísimos en su época, el libro de Grossman sobre el derrumbe del sistema capitalista, el extraordinario ensayo de Mandel, *El capital. Cien años de controversias*, y dos obras centrales de Adolfo Sánchez Vázquez.

QUIENES BUSCAN INFORMACIÓN bien analizada y crítica de la realidad económica de México y América Latina, encuentran una amplísima variedad de libros en diversas colecciones, entre ellas *Economía y Demografía*. En esta colección he publicado dos libros sobre

pobreza (uno en coautoría con Hernández-Laos, 1998 y otro en co-coordinación con Araceli Damián, 2004), y mucho antes la Serie *Necesidades Esenciales en México* (seis volúmenes) que coordiné en Coplamar (1982-83). En 2020 publiqué el libro (que co-coordiné con S.

A. Mann) *Pobreza y Persistencia Campesina en el Siglo XXI*. Quienes son filósofos o se interesan en la filosofía encuentran amplísimo material en sus tres colecciones en la materia, entre ellos 11 libros de Mario Bunge, seis de Enrique Dussel y dos de Luis Villoro. Quizás la más amplia de sus colecciones es la de Sociología y Política, conformada por ocho series. Entre otros autores ha publicado libros de (entre paréntesis su número): Samir Amin (cuatro), Bourdieu (13), Chomsky (nueve), Cordera/Tello (dos), Coriat (tres), S. de la Peña (cinco), Díaz-Polanco (dos), González Casanova (seis), Marcela Lagarde (dos), Martha Harnecker (tres), Piketty (tres), Poulantzas (cuatro), Rodríguez Araujo (cuatro), B. de Sousa-Santos (cinco), Wallerstein (10), Leff (siete), Castells (cuatro), Stavenhagen (dos), Zemelman (dos), y S. Zermeño (cuatro). En la colección *Teoría* encontré sobresalientes dos obras de Barthes, 16 de Foucault, seis de Ricoeur, dos de Perry Anderson y dos de Xirau.

LO ANTERIOR MUESTRA una pequeña parte del acervo de SXXI, quizás con ello haya logrado transmitir la enormidad de este invaluable acervo cultural vigente (y el potencial que puede ser igual o más rico) de SXXI, que está en riesgo al haber vendido Labastida a una empresa sin antecedentes en temas culturales la mayoría de las acciones de SXXI que él poseía (58%). Mirando hacia adelante, convoco a que todos nos expresemos ampliamente. Ello quizás podría llevar a la empresa compradora y a Labastida a modificar su trato o deshacerlo para que SXXI pueda seguir siendo lo que ha sido: un espacio independiente y crítico al margen de intereses estatales y empresariales. Lo deseable parecería ser una dispersión accionaria que evite que un único propietario tenga el control (y pueda poner en riesgo) tan valioso patrimonio cultural.

UN PRODUCTO RECIENTE de SXXI son los dos números (256 y 257) temáticos sobre Bien-estar Humano de *Anthropos. Cuadernos de cultura crítica y conocimiento*, que SXXI publica con Anthropos Editorial de Barcelona, números que yo coordiné con el apoyo de Labastida, José María Castro y el personal de SXXI, que se presentarán por vías

digitales. El cartel permite apreciar la calidad de los autores y de los comentaristas. Invito a todos a ver y oír la presentación por FaceLive o YouTube el 18 de marzo a las 5 pm.

julio.boltvinik@gmail.com
www.julioboltvinik.org



Presentación de las Revistas Anthropos
256 y 257

Bien-estar humano

Primera y segunda partes

Julio Boltvinik (Coord.)

Artículos originales de, entre otros:

- Alberto Acosta
- Luis Arizmendi (RIP)
- Antonio Elizalde
- Ian Gough
- Mariano Rojas

Jueves 18 de marzo, 17:00hrs.

Presentan:

- Carlos Barba
- Raúl Delgado Wise
- Paulette Dieterlen
- Máximo Jaramillo
- Enrique Leff
- Jorge Veraza

Moderar: José María Castro

Retransmisión

Disponible en:

- amazona.in3r
- apple
- android

www.sigloveintiuno.com.mx

ANTHROPOS

siglo veintiuno

siglo XXI editorial México

Facebook LIVE

YouTube



DINERO

*Grupo Slim domina en las telecomunicaciones //
¿Cuánto costó el viaje de Beatriz Gutiérrez Müller?
// El expediente fiscal de Claudio X. González*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL GRUPO SLIM sigue dominando más de 50 por ciento del mercado de telecomunicaciones de México. En consecuencia, la Suprema Corte de Justicia de la Nación avaló la decisión del Instituto Federal de Telecomunicaciones y confirmó que América Móvil es un “agente económico preponderante”. Concluyó así una historia de litigios que se remonta al 6 de marzo de 2014, cuando el instituto emitió la “resolución mediante la cual determinó al grupo de interés económico del que forman parte América Móvil, Teléfonos del Noroeste, Radiomóvil Dipsa, Grupo Carso y Grupo Financiero Inbursa, como agente económico preponderante en el sector de telecomunicaciones y le impone las medidas necesarias para evitar que se afecte la competencia y libre concurrencia”.* Es un revés para el Grupo Slim; veremos en las próximas horas la reacción en las bolsas de valores, aunque el mercado ya había descontado el fallo de la Corte. Habrá que conceder que Carlos Slim defendió su mercado con todos los recursos a su alcance y seguirá haciéndolo. Otra historia estaríamos viviendo si los funcionarios responsables de Pemex y la CFE de los pasados sexenios hubieran defendido sus respectivos mercados. Pemex se abrió al ingreso de nuevas gasolineras de empresas privadas y resultó un engaño que la competencia haría bajar el precio de la gasolina; y la CFE entregó concesiones a compañías particulares para generar electricidad y ahora controlan la mitad de la generación. Se van a inconformar con la nueva legislación que les impone limitaciones y México tendrá que defender en la Suprema Corte lo que es suyo.

La experiencia de Texas

PARECE HISTORIA DE terror. De repente, los consumidores texanos comenzaron a recibir facturas de luz por decenas de miles de dólares. ¿Qué ocurrió? En medio del apagón y la helada, que dejaron sin conexión a millones de usuarios, lo mismo a empresas que hogares, el Consejo de Confiabilidad Eléctrica de Texas, conocido como Ercot, fijó el precio de la electricidad en un máximo de 9 mil dólares por megavatio-hora –práctica estándar durante una emergencia de red-. Pero Ercot dejó vigente el precio mas días de los necesarios, lo que resultó en facturas altísimas para los consumidores, según Potomac Economics, una firma de monitoreo de mercado independiente contratada por el gobierno de Texas para eva-

luar el desempeño de Ercot. En un movimiento inusual, la firma recomendó en una carta a los reguladores que se corrigieran los precios y que se revirtieran los cargos por 16 mil millones de dólares. El apagón de Texas ha dejado una importante lección: no puede confiarse a empresas privadas el suministro de un servicio vital como la electricidad.

El viaje de Beatriz Gutiérrez Müller

LA ONEA –ORGANIZACIÓN nacional anti-corrupción– se puso a investigar cuánto gastó Beatriz Gutiérrez Müller, la esposa del Presidente de la República, en el viaje que hizo el año pasado a varios países de Europa. La Presidencia le entregó documentos sin restricciones en los que se desglosan los conceptos. El viaje que realizó la escritora e investigadora tuvo como objeto conseguir códigos, piezas y objetos arqueológicos e históricos de México que serán exhibidos este año con motivo del bicentenario de la Independencia Nacional. Sólo gastó 364 mil 553 pesos para cumplir con la encomienda que incluyó encuentros con gobernantes y jefes de Estado de Austria, Francia e Italia, incluso una reunión con el papa Francisco. (Seguramente viajó en clase turista, porque el vuelo redondo en clase Premier de Aeroméxico a París cuesta 99 mil 890 pesos, de otro modo no le hubiera alcanzado el dinero para el resto del viaje). Son menos de 15 mil euros. Eso gastaba –de nuestro dinero– Angélica Rivera en una sola visita a las Galeries Lafayette de París.

Twitteratti

¿O SEA QUE Claudio X. González evade impuestos? ¿El mismo @ClaudioXGG que lucha contra la corrupción? ¿El mismo que pretende “rescatar a México”? ¿El mismo que le da órdenes al PAN, al PRI y al PRD? Ah, mira qué interesante...

Escribe @jgnaredo

Facebook, Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com

** Se hace notar que, en contra de dicho acuerdo, la empresa recurrente promovió juicio de amparo indirecto, el cual fue radicado con el número 42/2014 del índice del juzgado segundo de distrito en materia administrativa, especializado en competencia económica, radiodifusión y telecomunicaciones. El juicio fue resuelto el 30 de noviembre de 2015 en el sentido de sobreseer respecto de algunos actos por inexistentes y negar el amparo solicitado.*



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Inicia Corredor T-MEC desde Durango

Por Mauricio Flores

mauricio.flores@razon.com.mx



El audaz proyecto de construir un corredor logístico que una la costa del Pacífico Norte de México con la costa este de Estados Unidos y Canadá dio ayer su primer paso: Caxxor Group, que dirige Carlos Ortiz. Dio paso a una inversión de 150 millones de dólares para desarrollar el Centro Logístico e Industrial de Durango (CLID), aledaño al aeropuerto internacional de la capital del estado y que genera el punto de referencia comercial y manufacturero para desarrollar el ferrocarril Mazatlán-Durango.

Como aquí les adelantamos, en octubre pasado Caxxor Group fungirá como músculo financiero que canalizará en una primera etapa 3,300 millones de dólares para integrar un Centro Logístico en Winnipeg, Canadá, con un nuevo puerto marítimo en las cercanías de Mazatlán que incluye la construcción y rehabilitación de 254 kilómetros de vías férreas entre la costa sinaloense y las rutas duranguenses para formar el Corredor T-MEC; y esta semana, Ortiz se reunió con el gobernador José Rosas Aispuro para presentar los avances en los estudios económicos y técnicos del trazo ferroviario, así como del desarrollo de la nueva terminal portuaria en el vecino estado de Sinaloa... y también para anunciar la inversión en el nuevo parque industrial de 405 hectáreas, una superficie que el gobierno estatal originalmente desarrolló con el objetivo de atraer a la sudcoreana KIA, que lidera en México Horacio Chávez, pero que hace 6 años optó por Nuevo León.

Un jugador importante en el diseño y

evaluación de viabilidad de ese parque industrial es Griver-CICE, que dirige Edgar López, uno de los principales operadores portuarios de México, cuya experiencia en movimiento de carga y comercio le convierte en un aliado clave y eventualmente en uno de los operadores logísticos.

Y en el lado del nuevo puerto industrial que se instalará hacia el norte de Mazatlán, es una patente mexicana de nueva generación que permitirá acelerar la carga-descarga mediante una infraestructura híbrida *inland* y *offshore*; ello permite también reducir la inversión en diques de abrigo y operar con energía renovables.

Y todo es inversión privada. La SCT, de Jorge Arganis, sólo tendrá que facilitar los derechos de vía.

Alsea se recupera. La industria restaurantera no podrá olvidar 11 meses de pandemia en que se perdieron 400 mil empleos y más de 100 mil negocios o restaurantes cerrados. Sin embargo, hay señales de recuperación

con las aperturas al 30% o al 50% de la capacidad de personas, dependiendo el estado de la República y las medidas que permiten los espacios al aire libre para que los comensales regresen y apoyen a un sector vital para la economía y la socialización: la reducción de contagios y la aplicación de códigos de espacios seguros, por un lado, han sido clave para ello. Otro buen indicador es que uno de los líderes, Alsea, de Alberto Torrado, ya recuperó terreno como lo mostraron sus ventas de último trimestre del 2020, con aumento de 13.5% con respecto al tercer trimestre anterior. A ello se suma la estrategia de expansión con la apertura de alrededor de 50 restaurantes a lo largo del año con que Alsea perfila una recuperación progresiva y segura.

Minu, por más. Una buena noticia para el ecosistema emprendedor en México, Minu, la empresa que ofrece salario *on-demand* a los colaboradores del país, dirigida por Nima Pourshasb, anunció que levantó una nueva ronda de inversión por 14 millones de dólares para acumular 20 millones de los verdes que destinará a nuevos productos de educación financiera, ahorro, seguros, así como su expansión regional a partir de 2022. Participaron fondos internacionales como Fintech Collective, QED, VEF, XYZ Ventures, Next Billion Ventures, FJ Labs, Mountain Nazca y Village Global que saben de la importancia de generar préstamos de nómina a los trabajadores del sector formal.



• PUNTO Y APARTE

Anemia de ingresos por pandemia y miserables apoyos para pobres

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Primero los pobres... La llegada de la pandemia puso al desnudo las enormes vulnerabilidades que persisten en la región y ahondó la enfermiza desigualdad.

A poco más de un año de que se reportara el primer caso de Covid-19 en AL, las secuelas de esa enfermedad han sido profundas.

Ayer la Cepal, al mando de **Alicia Bárcena**, presentó su estudio "Panorama Social de América Latina", un robusto análisis que no tiene desperdicio y que detalla la elevada incertidumbre que permea en cuanto a estabilidad laboral, salud y seguridad alimentaria.

A pesar de que en AL vive sólo el 8.4% de la población mundial, concentra 18.6% de los contagios de Covid-19 acumulados y el 28% de las muertes por esa enfermedad, una situación que abona al círculo vicioso de padecimientos, pérdida económica y pobreza.

El balance final es desolador. Durante 2020, los esfuerzos para acotar la pobreza sufrieron un retroceso de 12 años, mientras que la pobreza extrema dio salto hacia atrás de 20 años.

Se estima que en todo el territorio 30 millones de personas cayeron en el

último año en el apretado puño de la miseria, de los cuales 8 millones se desplomaron hasta los niveles extremos. Hoy en AL, la carencia golpea al 33.7% de la población y 12.5% está en pobreza extrema...

Anemia de ingresos... Por si fuera poco, la contracción regional del PIB del 7.7% y el cierre de 2.7 millones de empresas llevaron a un franco deterioro en los ingresos, una situación que en especial hizo mella en los trabajadores informales, mujeres y jóvenes.

El estudio destaca que actualmente 491 millones de latinoamericanos viven con ingresos que apenas superan tres veces la línea de la pobreza; es decir, que 8 de cada 10 viven en condiciones de vulnerabilidad.

A la mezcla suma el incremento en los precios de productos básicos, como los granos, que llevarán a un encarecimiento de la canasta básica en detrimento del bolsillo...

Repartir la miseria... A su vez, en México el cuadro es desesperanzador. A pesar de los esfuerzos de los últimos años por aumentar el salario mínimo, la realidad es que la profunda contracción del empleo y el desplome económico se tradujo en una contracción de los ingre-

sos por habitante del 10%.

Asimismo, la Cepal estima que la pobreza aumentó en 9 puntos porcentuales desde 2018 y hoy lacera al 50.6% de la población, mientras que la carencia extrema se catapultó en 8 puntos, para llegar al 18.3%.

Todo esto deja ver la importancia de robustecer las transferencias de emergencia y establecer medidas contracíclicas profundas.

Hasta ahora, los créditos y apoyos sociales en México no alcanzan siquiera la línea de la pobreza extrema y son el 0.35 del nivel de ingresos básico establecido como línea de la pobreza. En otras palabras, **pírrica repartición de miserias...**

COSTOSO SALVAVIDAS A PEMEX

Ante... la posibilidad de que el Gobierno federal asuma el pago de la deuda de Pemex, que dirige **Octavio Romero**, se encienden las alarmas en materia de finanzas públicas y presupuestarias.

Se estima que si el país alcanza un rebote del 4% del PIB en este 2021, cerca de una cuarta parte de ese crecimiento sería para el pago de los pasivos del gigante petrolero, con lo que serían previsible más recortes en salud, infraestructura, educación y seguridad. **Austeridad a la vista...**



• BANDA ANCHA

Por Roberto García Requena

El galimatías de la elección intermedia

El próximo 6 de junio los mexicanos vamos a acudir nuevamente a una cita con las urnas que van a decidir 21,368 cargos de elección popular, entre ellos 15 gubernaturas y 500 legisladores que renovarán la Cámara de Diputados.

El mapa y la complejidad electoral de 2021 evidenciará si AMLO fue capaz de retener el apoyo después de la primera mitad de su mandato o, por el contrario, la oposición recupera espacios perdidos en la elección de 2018.

La respuesta a esta pregunta es tal enigma que ningún encuestador serio, politólogo, o hasta un prestidigitador son capaces de adelantar un resultado. Son tantas variables en juego que es difícil a estas alturas poder pronosticar el sentido de los votos de millones de mexicanos que ese domingo saldrán a votar.

Si se evalúa al Gobierno de López Obrador bajo tres variables que están incidiendo en nuestra vida cotidiana: pandemia, economía, e inseguridad, seguramente saldría más que reprobado. La economía es un desastre; el PIB se contrajo 9 por ciento el año pasado, la pobreza creció en 10 millones de mexicanos (según datos del Inegi) y el desempleo, formal e informal, no se recupera.

Por el lado de la pandemia en cualquier mo-

mento llegamos a los 200 mil muertos, cuando se dijo que el escenario catastrófico serían 60 mil. Se ha vacunado apenas al 2 por ciento de la población y estamos ya en marzo. No hay vacunas y con el ritmo de inoculación que lleva el Gobierno nos vamos a tardar hasta cinco años en terminar, según especialistas.

Si se toca el tema de la inseguridad no hay nada alentador al respecto. Los datos duros hablan por sí solos. Las masacres continúan siendo algo común y corriente en el México de la tan cantada Guardia Nacional.

Estos tres temas son los que dominan la agenda nacional. Y en los tres las cosas no van nada bien. Sin embargo, el Presidente López Obrador mantiene altos índices de popularidad, según encuestas recientes. Su aprobación anda entre 50 y 60 por ciento.

Por otro lado, la oposición parece no existir o está hibernando. Malos fichajes, malos candidatos, pugnas internas, protagonismos innecesarios son los temas que dominan la escena del PRI y del PAN. Para colmo, los gobernadores de estos partidos parecería que ya hicieron un pacto con Morena para no intervenir en el proceso electoral.

Faltan todavía tres meses para la elección y pueden pasar muchas cosas. Pero hoy en día no hay un pronóstico claro de qué pueda suceder, particularmente con la integración de la Cámara de Diputados, que es lo que más le interesa a AMLO para mantener el control del presupuesto.



1 de marzo. “¿Qué nos dice que el gobierno de la decimocuarta economía del mundo —el mexicano— no pueda comprar vacunas para toda su población y que pida al gobierno estadounidense que le comparta de las suyas?”

1 de marzo. “No creo que haya de otra, @lopezobrador_ quiere descarrilar a la economía. ¿Con qué fin? ¿Empobrecer a la población para que cada vez más gente dependa de las dádivas del gobierno y no de su trabajo, que es lo que va con la dignidad de la persona?”

2 de marzo. “¿Alguien puede señalar un punto positivo, uno, de la contrarreforma eléctrica?”

2 de marzo. Tuit de @Mex_Libertario: “La ley de Braun: Los políticos suben los impuestos hasta que la rentabilidad política del último euro gastado sea menor que el coste político del último euro recaudado”. Mi comentario: “Dicho de otra manera: el límite al cobro de impuestos es la paciencia de los contribuyentes”.

2 de marzo. Tuit de @santiagonavajas: “Cada vez que el término ‘social’ entra por la puerta, la libertad tiene que salir por la ventana”. Mi comentario: “Y sobre todo la propiedad, ya que el común denominador de los socialistas es la creencia de que pueden disponer del producto del trabajo de las personas, de su ingreso, como crean más conveniente en función de su idea del bien común, de la justicia social y demás entelequias”.

3 de marzo. Tuit de @rmrojas: “Separar la educación del Estado. Separar la iglesia del Estado. Separar la economía del Estado. Separar el derecho del Estado. ¿No sería mejor directamente eliminar el Estado?” Mi comentario: “La pregunta es si las tareas que se reconocen como propias del gobierno (garantizar el respeto a los derechos e impartir justicia), pueden realizarse sin el gobierno, por medio de agencias privadas. Todo un tema, por demás interesante”.

3 de marzo. “¿Para cuándo la controversia constitucional con relación a la contrarreforma eléctrica de @lopezobrador_, que es claramente inconstitucional”.

3 de marzo. “Una cosa es creer, como lo cree @lopezobrador_, que la industria eléctrica deba ser monopolio gubernamental, y otra que, siéndolo, tenga que producir electricidad sucia y cara, que atenta contra la salud y la economía de los ciudadanos”.

3 de marzo. “¿Cuántos empresarios se han callado ante los excesos y defectos de @lopezobrador_. ¿Cuántos pueden acabar pagándolo caro por no haber, para empezar, alzado la voz claro y fuerte?”

3 de marzo. “¿Cuántos malentendidos en torno al mercado se aclaran si se reconoce que el mercado es la relación de intercambio entre compradores y vendedores por la cual, dado que cada uno valora más lo que recibe que lo que da a cambio, ambos ganan?”

4 de marzo. “Fortalecer a un monopolio tiene como contrapartida debilitar al consumidor, siendo esto la antieconomía a su máxima potencia”.



Los mercados no escuchan a la Fed

MERCADOS
PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA



info@cism.mx
@CISomozaMusi
www.cism.mx

La especulación en los mercados financieros, de que la inflación aparecerá pronto en Estados Unidos, aún persiste y tiene repercusiones globales. Esta percepción ha motivado que el precio de los bonos soberanos de mediano y largo plazos pierdan valor y por consecuencia incrementen el rendimiento de los mismos, esto a su vez influye de forma negativa en la valuación de las monedas del mundo respecto al dólar, ya que el alza de esta tasa de interés ha fortalecido a esta moneda.

Los efectos del miedo a la inflación están encadenados, lo primero que sucede es que los inversionistas se deshacen de los bonos soberanos con tasa fija en plazos de tres años en adelante, y esto ocasiona fortalecimiento del dólar, devaluación de monedas y caídas de los índices bursátiles del mundo por las negativas consecuencias futuras que puede generar la inflación sobre los niveles de las tasas de interés.

Es importante explicar al lector cómo funcionan las tasas de interés en los mercados desarrollados: las tasas de corto plazo las fijan los bancos centrales, en EU las fija la Reserva Federal y se conoce como tasa de referencia o tasa de fondeo, es muy importante ya que determina el costo del dinero para las transacciones diarias, además de ser una especie de ancla para las tasas de interés de mediano y largo plazos. Casi todos los gobiernos occidentales se financian con bonos en distintos plazos; obvio, los rendimientos toman como base la tasa de referencia de corto plazo

y emiten en escalera bonos a plazos distintos de dos y hasta 30 años; lógico, a mayor plazo, mayor rendimiento para hacer atractiva la inversión. El rendimiento lo determinan los mercados, no la Fed, la cual solo actúa sobre su tasa base. En la actual coyuntura de mercado, los rendimientos que han subido son los de los bonos a plazos, y la Fed ha dicho que no piensa mover la tasa de referencia porque no estima que la inflación crezca de forma inconveniente.

El miércoles, **Jerome Powell** dio una conferencia que organizó *Wall Street Journal*, y los inversionistas tomaron a mal que el presidente de la Fed no haya manifestado qué medidas tomará para frenar el alza en los rendimientos de los bonos. Así son los mercados, pero era muy infantil pensar que la Fed descubriría sus cartas ante una situación sobre la cual ya se había manifestado. Si la inflación está bajo control, lo cual yo sí creo, los mercados regresarán a la normalidad en unas semanas. Si la inflación se destapa, la Fed tendrá que elevar la tasa de referencia para enfrentar la situación, lo que dijo que no hará este año y quizá tampoco en el próximo. ¿Quién tiene la razón?, yo apuesto a favor de la Fed.

La economía en EU crece por encima de lo estimado, y la principal razón es que en 2020 se le inyectó una gran cantidad de recursos monetarios y fiscales, pero si se retiran, perderá impulso; por tanto, la Fed subirá las tasas de interés y limitará las inyecciones de liquidez cuando la economía pueda continuar por sus propios medios, y para eso, falta mucho tiempo. Lo más saludable es que los mercados actúen con paciencia y escuchan a la Fed, que pocas veces se equivoca. Página 3 de 5



El litigio del SAT y First Majestic

ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



La empresa Miranda Partners, fundada por **Damián Fraser** en 2018 para asuntos de relaciones con inversionistas, medios de comunicación y relaciones públicas, afirma en una presentación que soy “socio estratégico” de ellos, lo cual es mentira. Ya mis abogados analizan el tema.

La Ley de Energía Eléctrica se aprobó por *fast track* en el Congreso. Habrá que esperar las consecuencias legales, de costos de producción y de reflejo en los precios de miles de productos de consumo. Los empresarios analizan todas las opciones, sobre todo la continuidad del negocio, incluso la propuesta de negociar por parte del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. El dirigente del consejo de administración del Grupo Financiero Citibanamex, **Valentín Díez Morodo**, sintetizó ayer el ánimo empresarial cuando en la reunión plenaria de consejeros de la institución dijo que las decisiones del gobierno “están creando una enorme incertidumbre en el desarrollo de la economía nacional”.

En ese ambiente, la canadiense First Majestic Silver Corporation (FMSC) anunció que bajo las reglas del centro de arreglo de diferencias en inversiones del Banco Mundial, el CIA-DI, buscará resolver el diferendo fiscal con México. Hay detalles del caso de Primero Empresa Minera, subsidiaria en México de First Majestic, que adquirió la Mina San Dimas en agosto de 2010; el SAT no acepta el acuerdo de precios

anticipados para determinar los impuestos a pagar por la extracción de plata.

Si el SAT logra anular retroactivamente el acuerdo y emitir revaluaciones, la empresa resentirá efectos en sus resultados financieros. FMSC comentó que se le quiere obligar al pago del ISR para los años 2010-2018 por 219.2 millones de dólares (4 mil 373 millones de pesos) antes de intereses o sanciones. En 2019, como parte de las auditorías anuales sobre declaración de impuestos, el SAT hizo revaluaciones para los ejercicios fiscales 2010-2012 por un monto total de 246.6 millones de dólares (4 mil 919 millones de pesos) incluidos intereses, inflación y sanciones, y la empresa señaló que esas revaluaciones violan el acuerdo de precios anticipados. Además, en diciembre de 2019, como parte de las auditorías anuales de Minera La Encantada, el SAT emitió evaluaciones fiscales para los años fiscales 2012 y 2013 por un monto de 7.8 millones y 6.3 millones de dólares.

Cuarto de junto

El diputado del partido verde **Jesús Sesma Suárez**, cabildea a favor del empresario poblano textilero, de mala reputación, **Roberto Henaine** en tribunales de Ciudad de México; afecta la buena imagen que ha logrado **Claudia Sheinbaum** por el esquema para aplicar la vacuna contra covid-19... Es buena la propuesta de **Armando Ríos Piter**, presidente de Fuerza X México, de crear una partida especial en el presupuesto de CdMx para reactivar y modernizar los mercados públicos.



IN- VER- SIONES

OFERTA DE LA SCT Licitan revisión a cinco carreteras

La Secretaría de Comunicaciones y Transportes, que encabeza **Jorge Arganiz Díaz Leal**, lanzó cinco licitaciones para revisar las concesiones de igual número de vías que hoy administran ICA, AZVI y grupo Autopistas de Tierra Caliente. Habrá que esperar el resultado, pues el año pasado se licitó la vigilancia de 11 autopistas, pero la convocatoria resultó desierta.

FALTA APROBACIÓN Filial de Volkswagen comprará Navistar

Hace semanas Traton, subsidiaria de camiones y autobuses de Volkswagen, propuso mediante una carta la compra de todas las acciones del fabricante estadounidense Navistar. La respuesta fue aceptada a un precio de 44.5 dólares por acción, de ahí que la adquisición se completará hacia mediados de año tras la aprobación de las autoridades.

LA CITA, EL 9 DE MARZO Clouthier alista foro de apoyo a artesanos

El próximo martes 9 de marzo, la titular de la Secreta-

ría de Economía, **Tatiana Clouthier**, realizará de manera virtual la conferencia denominada "De lo artesanal a lo empresarial", que tendrá como objetivo destacar el trabajo de los artesanos mexicanos y el apoyo que les dará el gobierno para crecer sus negocios.

DONAN PRODUCTOS Apoyan Nestlé, P&G y Walmart a familias

A través de la iniciativa Juntos Somos Mejores, Walmart, que lidera **Guilherme Loureiro**; Nestlé, de **Fausto Costa**, y P&G, de **Macio Andreazzi**, donarán 100 mil canastas con productos de higiene, cuidado personal y alimentación. A la fecha han dado 10 mil paquetes en Querétaro, Puebla y CdMx.

FIRMA DE SOFTWARE SAP: 30% de ejecutivos serán mujeres en 2022

La empresa de *software* SAP se comprometió a que 30 por ciento de sus puestos de liderazgo sea conformado por mujeres en 2022. Entre 2020 y 2021 nombró tres presidentas: **Cristina Palmaka** (AL y el Caribe), **Ángela Gómez** (México) y **Adriana Aroulho** (Brasil), además de **Claudia Boeri**, quien dirige en Sudamérica.



Julio Brito A.

julio Brito
 juliobrito@cronica.com.mx
 jbrito@yahoo.com
 @arbitroj

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * Destinan aseguradoras 13,574 mp en coberturas por pandemia
- * Propone Rios Piter gran programa de rescate para las pymes
- * Suzuki al top 10 en ventas; Anpact aplaza Expo para el 2022

La Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, que dirige Norma Alicia Rosas Rodríguez, reportó que a la fecha, desde el sector de seguros privados se han atendido 58,704 personas afectadas por la pandemia de Covid 19, que a representado un costo promedio por asegurados de 229,166 pesos para un total 13, 574 millones de pesos; a pesar de lo alto que lucen las cifras se asegura que “se tiene reservas suficientes y capital que denotan la fortaleza financiera, y por eso le ha sido factible el poder hacer frente a todas estas obligaciones”.

Por cierto, que la dirigente de las

aseguradoras comento que “cabe mencionar que el caso que tuvo mayor relevancia fue una, se indemnizó a los familiares de una persona a poquito más de 68 millones de pesos”. El incremento de esta semana en número de defunciones con respecto a la pasada es de aproximadamente tres mil 537 casos, lo que equivale a un crecimiento de 6.4 por ciento.

RETORNO.- Con una oferta económica y política atractiva para el electorado de la Ciudad de México reapareció Armando Rios Piter en su calidad de dirigente del Comité Directivo de Fuerza x México. Al presentar la plataforma electoral que abanderarán en las elecciones de junio próximo. El Jaguar refrendó que es un político sensible a las necesidades de esta ciudad en temas de atención urgente como la reactivación de economía tras un año de pandemia por la Covid-19, donde propuso la reducción de hasta

un 50 por ciento del Impuesto Sobre la Nómina en la contratación de adultos mayores y jóvenes en la plantilla laboral de las empresas, así como un ambicioso plan de rescate para las pequeñas y medianas empresas que han sido golpeadas por la caída de la economía, a través de estímulos fiscales y condonación de multas y recargos en un 100 por ciento. Otro punto que tomó en cuenta es un programa masivo de capacitación y profesionalización. Esto es lo que necesita la población después de la situación que vivimos por la pandemia. Quienes seguimos a la industria automotriz no queda más que reconocer la exitosa estrategia de Suzuki de México, que dirige **Shigeo Takezawa** y que tiene como director comercial a **David Hernández**. Aún en medio de la pandemia es de las pocas marcas que ha tenido un crecimiento consistente en los dos últimos años y se acaba de coronar de acuerdo a los resultados de febrero, al in-

gresar al selecto club de las 10 marcas más vendidas en México. En febrero vendieron 3,070 unidades, superando a marcas como Ford, Hyundai y Renault y quedó a sólo 25 unidades de empatar con Honda, que ya es mucho decir. El comercializó el año pasado 25,975 unidades, el objetivo de la marca nipona es llegar a 31,000 unidades una cifra que representa el 19.34% de crecimiento.

Ayer, por cierto pusieron a la venta su furgoneta recreativa Jimmy, fueron 700 unidades en preventa, las cuales se vendieron en 1 hora y 40 minutos.

MÁS PLAZO.- La Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones, que dirige **Miguel Elizalde** decidió posponer la Expo Transporte ANPACT se realizaría en octubre y la pasaron para marzo del 2022, ante la serie de incertidumbre que genera la pandemia del Covid-19, en tanto se realizará un encuentro virtual de negocios en octubre próximo, con miras a realizar una reactivación económica y continuar los proyectos de la industria de vehículos pesados.



Claudia Villegas

IQ FINANCIERO

Valida ASF decisiones en INFONACOT para reducir tasas

Después de los cambios en su operación e integración de reservas para hacer frente a eventuales escenarios de impago, una de las auditorías de cumplimiento de la Cuenta Pública 2019 que vale la pena revisar es la correspondiente al INFONACOT que dirige Alberto Ortíz Bolaños. La Auditoría Superior de la Federación (ASF) fiscalizó la gestión financiera de estas operaciones para comprobar el buen manejo de los recursos que se recibieron, administraron, controlaron, registraron y presentaron en la Cuenta Pública del primer año del gobierno lopezobradorista. La ASF puso especial atención en el cumplimiento de las disposiciones y si Ortíz Bolaños, como director general del Instituto, tenía las facultades para tomar las decisiones que modificaron la estructura de costos del INFONACOT. En 2019, para empezar, el INFONACOT no recibió recursos del gobierno, lo que validó su autosuficiencia presupuestal a pesar de que este instituto recibió cartera por cobrar heredada de gobiernos priistas. Los procesos judiciales que han si-

do necesarios se siguen con el propósito de reducir el impacto en las cuentas por cobrar del Instituto pero sobre todo para deslindar responsabilidades. En 2015, por cierto, la ASF encontró que al menos 11 centros de trabajo con un importe emitido por más de 72.2 millones de pesos no cumplieron con la obligación de enterar las retenciones por los créditos otorgados a sus trabajadores. La ASF encontró una lista de irregularidades pues no tuvo evidencias de que se hubieran aplicado penas convencionales, condonación o las acciones de cobranza. En la Cuenta Pública 2015 también se ubicaron irregularidades en el desarrollo y mantenimiento del Sistema de Administración de Créditos. En 2016, la ASF también llamó la atención sobre las operaciones de bursatilización de cartera del Instituto y solicitó más información y transparencia sobre estas operaciones. Por ello, resulta relevante la primera auditoría al INFONACOT bajo el gobierno de la Cuarta Transformación.

¿CÓMO BAJÓ LA TASA EL INFONACOT?

Para empezar, la ASF encontró que durante 2019, tanto los ingresos como los egresos del Instituto, coincidieron con lo reportado en la conciliación contable. También se auditó su gasto corriente y

los centros de trabajo con créditos activos. No se encontraron irregularidades. Durante la gestión de Ortiz Bolaños se encontró, sin embargo, que las adquisiciones en el área de sistemas y tecnologías – tal y como lo auditó la ASF en 2016 – estaban generando un perjuicio a la institución. Por ello, se buscó cancelar algunos contratos de servicios en el área de tecnología pero la nueva dirección en el INFONACOT se topó, como ha sucedido en otras dependencias, que era un contrato cerrado. Se mantuvo para evitar demandas pero, seguramente, habrá sanciones por las condiciones tan desventajosas para el INFONACOT. El área que recibió mayor atención fue, sin duda, el mecanismo de protección de pagos que la nueva administración del INFONACOT puso en marcha con el propósito de reducir los costos de operación. La ASF recibió y revisó toda la información legal y operativa luego de que a partir del 1 de agosto de 2019, inició la operación del Fondo de Protección de Pagos INFONACOT, como parte de las medidas para mejorar las condiciones de la oferta de crédito y como un esquema que promueve la reducción de los costos de protección de los acreditados en caso de pérdida de empleo, invalidez, incapacidad

permanente total y fallecimiento. Los recursos del Fondo son invertidos de acuerdo con los criterios establecidos en las Reglas de Operación del Comité Interno de Inversiones, y no pueden tener carácter especulativo. Disminuyó, por lo tanto, el costo asociado a coberturas.

AJUSTE ADICIONAL DEL 10%

La protección de los créditos otorgados en forma previa a la constitución del Fondo de Protección de Pagos, sigue siendo responsabilidad de las empresas de seguros que recibieron las primas por la cobertura que se cobraron al otorgar los créditos. En resumen, la ASF concluyó que este fondo se constituyó con apego a las facultades que las leyes en la materia otorgan al director general del INFONACOT. La ASF señaló, sin embargo, deficiencias en el Manual del Crédito del instituto. Ahora, luego de más de 18 meses de operación de este fondo, el INFONACOT continúa con la reducción de costos de operación, reducción de tasas para los trabajadores generando un efecto positivo para todo el mercado de créditos con descuento a nómina. Con perspectiva de una banca social, el INFONACOT tiene ahora su Crédito Efectivo Mujer con una Costo Anual Total de 23.1% para financiamientos con plazo de 6 meses y de 28% para los plazos de 30 meses. Para Créditos en efectivo, la más reciente reducción de tasas fue del 10% y ahora los trabajadores pueden contratar créditos a 6 meses con un rédito de 12.53% y una CAT de 28.5%. Al parecer está funcionando.



¿Y quién pagará los gastos de la pandemia?

Relevante la recomendación que compartió la OCDE que encabeza **José Ángel Gurría**, de evitar que el aumento de impuestos sea la vía para que las naciones financien los gastos extraordinarios provocados por la pandemia, y no necesariamente los programas de choque, sino la implementación sanitaria, compra de insumos y de la vacuna, que se tradujeron en mayores déficits públicos. La sugerencia respondió al anuncio de mayores impuestos corporativos que aplicará Gran Bretaña, y el organismo internacional más bien recomendó que el pago de la deuda debe ser mediante el fomento del crecimiento económico y la inversión y no con la receta impositiva. En México, aunque las autoridades financieras, y el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, se comprometieron a no subir los impuestos y más bien aplicar el principio de "no cobrar más sino mejor", la duda que persiste es si este camino sería suficiente para enfrentar la situación de las arcas del gobierno en los siguientes años.

ALIADO TECNOLÓGICO

La oferta de valor de Nakasawa Technologies es ampliar el ciclo de vida de los yacimientos de petróleo, mejorar su rentabilidad y disminuir el impacto ambiental, una ecuación muy compleja que logró resolver la compañía estadounidense que oficialmente arribó a México. Así, la empresa que dirige **José Wilfredo Molina** se convierte en la opción más viable para Pemex, que encabeza **Octavio Romero Oropeza**, pues con la tecnología de estimulación cíclica de vapor para

la extracción del petróleo y gas, podría aumentar por lo menos 15% sus niveles actuales de producción, y lograr ahorros en sus costos de operación de 25%. Actualmente Nakasawa opera en Estados Unidos, Canadá y China, donde administra proyectos a gran escala, que incluyen el diseño, conclusión y mantenimiento. Además tiene presencia en diversos países de América Latina, como Venezuela, Colombia y ahora México.

MEJORES PRECIOS

KIA México, que dirige **Horacio Chávez**, firmó un acuerdo con la plataforma DiDi para ofrecer un precio preferencial en paquetes de servicios para las unidades KIA Rio y Forte que operen en la plataforma de servicios de transporte privado. La promoción estará vigente hasta el 31 de diciembre e incluye los 94 distribuidores a nivel nacional de la automotriz coreana.

MEJOR CIRCULACIÓN

Muy oportuna y valiosa la iniciativa que encabeza la Sociedad Mexicana de Angiología, Cirugía Vascular y Endovascular que preside el doctor **Carlos Arturo Hinojosa Becerril** que busca generar mayor conciencia de los padecimientos relacionados con la circulación cuya incidencia se incrementó y que representa un riesgo adicional y mortal para los pacientes Covid que en un estado severo tienen hasta 30 por ciento de probabilidades de enfrentar una trombosis. El sitio www.enfermedadesvasculares.com ofrece información de diagnósticos, tratamientos y recomendaciones preventivas para evitar mayores complicaciones de salud.



CORPORATIVO



Las reformas a la Ley de la Industria Eléctrica tendrán la oposición en tribunales de grupos ambientalistas

C

omo se anticipaba, varias organizaciones civiles y ambientalistas lamentaron la aprobación de la iniciativa preferente que reformó la Ley de la Industria Eléctrica porque representa alejarse de las políticas contra el cambio climático.

En lo que ha sido calificado como un regreso al pasado, al privilegiar el uso de combustóleo y carbón en la generación de electricidad, el Movimiento Jóvenes por Nuestro Futuro, la sociedad estudiantil de Ingeniería Ambiental, *Xoxotic Tlalli*, UPIBI-IPN, organización de la Sociedad Civil, Espacio Progresista y Colectivo, denunciaron que dicha reforma constituye un acto en contra del medio ambiente sano, al favorecer el aumento de las emisiones de gases de efecto invernadero en la atmósfera.

“Quienes votaron por la reforma, hicieron a un lado los principios de la Carta Magna, y decidieron abandonar las principales políticas de mitigación del cambio climático que tenemos en México plasmada en instrumentos como la Ley de Transición Energética y la Ley General de Cambio Climático”, denunciaron.

Ambientalistas dicen que la Reforma es un acto en contra del ambiente

Hicieron ver que el sector eléctrico, por la tecnología y las inversiones existentes, es con el que México podría contribuir en mayor medida al esfuerzo global para frenar a tiempo el calentamiento del planeta.

Argumentaron que acudirán a los tribunales ya que "el Estado Mexicano está obligado constitucionalmente a llevar a cabo acciones de mitigación y

adaptación a la crisis climática en concordancia con el Artículo Cuarto sobre Derecho al Medio Ambiente Sano".

LA RUTA DEL DINERO

Un expediente al que deberán revisar a detalle las autoridades financieras, es el fraude de Banco Ahorro Famsa. La entidad forma parte del grupo comercial que fundara en los años 70 **Humberto González Garza** y que dirige **Humberto Garza Vélez** tiene una deuda enorme con sus clientes y ahorradores. Famsa también tiene operaciones en Estados Unidos, ya que antes de que buscara declararse en concurso mercantil en México solicitó protección del Capítulo 11 de la Ley de Bancarrotas de ese país. En ese entonces contaba con el apoyo de tenedores de bonos para reestructurar parte de sus pasivos y salir a flote. El caso es que esa intentona fracasó y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), de **Juan Pablo Graf Noriega**, no tuvo otra que iniciar el proceso de liquidación de Banco Ahorro Famsa luego de encontrar que llevaba varios años burlando la regulación bancaria.... A propósito del día Internacional de la Mujer, que se celebra el lunes próximo, la empresaria **Angélica Fuentes** dio un dato interesante en su ponencia en la *London Business School*: incrementar en 10 por ciento la presencia de mujeres en la toma de decisiones de inversiones de capital, trae en promedio 1.5 por ciento más rendimiento al año. Fuentes, socia global de BanQu, participó en una conferencia junto con la senadora estadounidense **Elizabeth Warren** y la banquera **Charlotte Valeur**.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

PUES,
DEMÁNDENNOS:
TATIANA

La Secretaria tuvo un desencuentro con un usuario de Twitter que le exigió “dejar de violar derechos a empresas extranjeras”. La persona subrayó que se está alejando la inversión extranjera

E

s conocida la secretaria de Economía **Tatiana Clouthier** por conducirse de manera franca y directa. Eso es algo bueno. Lo que aún continúan evaluando empresarios, según se les escucha, es qué tan amigable será hacia el sector empresarial. Algunos empresarios se sienten mejor escuchados desde que entró en funciones. Perciben una mejor interlocución. Otros, por ejemplo en el sector automotor, reportan desilusión: pensaron que enarbolaría la agenda, pero todavía no les queda claro que así será. Dudan.

El martes, la Secretaria tuvo un desencuentro con un usuario de Twitter que le exigió “de una vez por todas dejar de violar derechos a empresas extranjeras”. El usuario

subrayó que se está alejando la inversión extranjera. El argumento estaba en el contexto de la aprobación de la Ley Eléctrica, que el presidente **López Obrador** calificó de necesaria, sólo por el hecho de que empresas como Iberdrola no quisieron renegociar sus contratos y su participación en el sector (en pocas palabras el Presidente les dijo que, si hubieran renegociado, no habría enviado dicha iniciativa preferente).

En pocos minutos Clouthier respondió al usuario: “si alguien siente derechos violentados tiene su camino legal a seguir”. La Secretaria ha fijado así su postura: si a alguien no le agrada lo que el gobierno hace, que acuda a los tribunales.

Queda por ver cuál será la estrategia integral de atracción de inversión por parte de Tatiana, así como el derrotero que toma el encuentro que tuvo con el Sr. de Estado de EUA, **Antony Blinken**, con quien habló de política energética.

Blinken parece mantener en el territorio económico la interlocución sobre el tema energético, por lo que la secretaria será el punto de fricción si las cosas llegan a complicarse dadas las prioridades y los intereses de ese país. Eso sí, las primeras manifestaciones de su descontento explícito ya ocurrieron, a través de la US Chamber of Commerce.

¿Hasta dónde llegará Clouthier cuando los reclamos de diferentes instancias estadounidenses se formalicen? ¿Les dirá que recurran al camino legal? La tarea de Clouthier no es diplomática, y es distinta una confrontación en redes sociales que resolver una controversia formalizada

al amparo del T-MEC. Ya se verá, pero no sería mala idea que la secretaria ayude a encapsular el problema energético mexicano ahí donde le duele al Presidente: con las empresas españolas, y que cree un mecanismo para separarlas del bloque energético norteamericano, donde se complicaría más la estrategia eléctrica del gobierno.

JEEP

La semana próxima la marca Jeep desvelará el regreso de los vehículos Wagoneer y Grand Wagoneer 2022, con los que quiere reunir la "herencia premium artesanal" de la marca con un "nuevo nivel de comodidad".

Queda por ver cuál será la estrategia de atracción de inversión



GASTOS MAMUTS

Gianco Abundiz

facebook.com/GiancoAbundiz
@GiancoAbundiz

Creo que la mayoría de la gente entiende el concepto de “gastos hormiga”, llamados así porque son tan pequeños que ni cuenta nos damos de su existencia hasta que se acaban convirtiendo en una gran bola de nieve. Yo prefiero llamarlos “gastos veneno”, pues terminan matando la economía de tu bolsillo.

Pero hoy escribiré sobre los “gastos mamuts”. Al referirnos a estos extintos animales, de inmediato pensamos en algo muy grande, tal vez hasta colosal. Y justamente así son estos desembolsos: representan montos que no pueden pasar desapercibidos, y aunque no siempre son millonarios, sí tienen la cuantía suficiente para que los volteemos a ver. Vamos, estas salidas de dinero pueden representar varios miles de pesos al año. La lista puede ser interminable y una gran mayoría tiene que ver con la tecnología. Empecemos.

¿Cuántas aplicaciones tienes? ¿Cuentas con servicio de televisión de paga? ¿Y el internet? Obvio tu móvil no es cualquier cacharro, pues no tendría capacidad para tantas apps. ¿Lo tienes en prepago o utilizas las recargas? En los diferentes foros en los que he tenido el privilegio de hablar, siempre pregunto: ¿Quién de ustedes aprovecha al menos al cincuenta por ciento su teléfono celular? Menos del 1 por ciento levantan la mano. El colmo es que, particular-

mente entre la gente joven, es frecuente encontrar que gastan más de tres meses de su ingreso en comprar uno de estos aparatejos y su grado de utilización es sumamente bajo. Ver para creer.

Otro ejemplo son las **plataformas de series, películas y demás**. ¿Realmente tienes tiempo de estar tantas horas en la holganza para ver tres mil capítulos y más? ¡Pásame la receta! Yo tengo tiempo libre, pero no de ese tamaño.

Podríamos seguir casi hasta el infinito, pero más bien es tarea tuya que pongas en blanco y negro lo que representa todo esto para tu pobre y vapuleada cartera. Les llamo “gastos mamuts”, pues **la suma llega a ser realmente grande** y claramente nos damos cuenta de lo que significan. Y, bueno, me podrá decir mucha gente que para eso trabaja, que es un pequeño lujo pero que lo vale (para los que tengan edad y entiendan esta última frase), etcétera, etcétera, etcétera. Y sí, tienen razón, hay que tratar de pasarla bien en este mundo tan complicado por definición, pero ¿no lo importante de todo esto es disfrutar aquello en lo que se gasta?

Ni hormigas ni mamuts. **Pongámonos “truchas”** con el cuidado de lo que tanto trabajo nos cuesta generar.

Recuerda: “No es más rico el que gana más, sino el que sabe gastar”.

Estas salidas de dinero pueden representar varios miles de pesos al año. La lista puede ser interminable y una gran mayoría tiene que ver con la tecnología



La Fed con claro oscuros



La semana pasada, la Fed aparentaba ser muy enfática y firme en que las tasas de interés permanecerían bajas por largo plazo, hasta no tener la certeza de que la recuperación económica y el empleo estuvieran mejorando y en su momento, dio poca importancia al ajuste inicial de los mercados, especialmente los bonos del tesoro a 10 y 30 años.

Sin embargo, recientemente, el gobernador del Banco Central de China comentó que “ve con mucha preocupación las grandes políticas ultra laxas de los Bancos Centrales como la Fed y el BCE que podrían llevar a estallar burbujas en Mercados Financieros”, así como reconoció el riesgo de la burbuja del Sector Inmobiliario en China. Reiteró la posibilidad de aumentar la tasa de interés en el transcurso de 2021. Esto generó caídas importantes en las bolsas de China, Hong Kong y Japón, entre otros.

Ayer, Jerome Powell volvió a aparecer en los mercados. Reconoció que la reapertura económica podría presionar “temporalmente” a la inflación. Sin embargo, si no hay una inflación duradera y un retorno al “pleno empleo”, es muy difícil que la Fed suba tasas de interés.

Esto generó de inmediato, una alza importante en el rendimiento del bono del tesoro a 10 años de siete puntos base y en el rendimiento del

bono a 10 años que se ubicó en 1.55%, subiendo seis puntos base en el rendimiento del bono a 30 años ubicándose en 2.32%. Además, el dólar se fortaleció, las bolsas ajustaron fuerte a la baja, los metales cayeron fuerte y el peso mexicano se depreció más del 1.0% sobre \$21.12, su mayor nivel desde noviembre pasado.

Entre marzo y mayo, es muy probable que veamos inflaciones en Estados Unidos arriba de 2.5% anual y sin descartar niveles más cercanos al 3.0% por las deflaciones sufridas en la pandemia justamente en 2020 en esas fechas. Consideramos que la inflación se desarrollará gran parte del año arriba de 2.0% anual y el mercado, ha estado descontando con alzas en esta parte de la curva de los bonos del tesoro.

Antes que subir tasas de interés, la Fed podría reducir su ritmo de compra de activos que hoy ascienden a 120,000 millones de dólares mensuales, o vender bonos “cortos” y comprar bonos “largos”. Sin embargo, es evidente que Jerome Powell se está metiendo en camisa en problemas, pensando que podría tener cierto control “eterno” sobre los mercados y la receta ya NO le está funcionando.

FOCO A EMPRESAS INCUMPLIDAS EN LA SECRETARÍA DE HACIENDA

Recordará que semanas atrás le contaba que

en la Oficialía Mayor de Hacienda, el equipo de Thalía Lagunas prepara el Contrato Marco para guiar las compras del servicio integral de limpieza a nivel federal. En él se incluirá a aquellas empresas que al cumplir con toda la documentación, puedan ser consideradas posibles proveedoras; el problema es que entre ellas figuran algunas que quedarían fuera por los tremendos adeudos presentados ante el IMSS.

Resulta que Gott und Glück no ha podido dar respuesta a créditos solicitados en 2020, 2019, 2018, e incluso en 2016, así, la bolsa se ha acumulado al punto que aún tiene pendientes por pagar 6 millones 971 mil pesos. Pero no es la única historia de incumplimiento, ya que el registro patronal de Decoaro y Supervisión aparece dado de baja, al tiempo de informar que debe un millón 906 mil pesos por cuotas obrero patronales.

Es de resaltar que Decoaro y Supervisión limpiaba Palacio Nacional hasta que a finales del año pasado, momento en que se reveló que tenía diversas denuncias ante el Instituto que lleva Zoé Robledo, por no afiliar a todos sus trabajadores; aunado a que dio como domicilio un departamento de uso habitacional en donde no se encontró personal o infraestructura que correspondiera con la labor de la compañía.



**MICHEL CHAÍN
CARRILLO**

**ECONOMÍA Y OTROS
PECADILLOS**

Y sigue la mata dando

Termina un febrero hiperactivo en sus apenas 28 días, donde en lo internacional vimos a nuestros vecinos sufrir en carne viva lo débil que resulta la Democracia frente a las mentiras populistas pero como, al final, la convicción democrática individual de los ciudadanos es su principal fortaleza. En lo local, nos tocó de mole, de raja, de dulce y de manteca, pero al final dejó un sabor cobrizo en la boca, por aquello del hígado, porque es claro el retroceso. ¡De una vez se los digo! Marzo no pinta para estar tranquilo y cada vez se escuchan más tambores de guerra.

1 ¡Esos de PEMEX son unos genios! En un movimiento que muestra no sólo su profundo conocimiento del mercado de los hidrocarburos, sino que también lo pinta como un sagaz tiburón financiero digno de las mejores corredurías de Wall Street o The City, el agrónomo que está a cargo de Pemex decidió cortar de tajo la caída de los bonos en los rankings de las empresas calificadoras... ¡y decidió ya no contratar a Fitch Ratings para que los evalúe! No evaluación, no calificación y ¡pues no caída en la calificación! Diría el doctor Meade: ¡son unos genios!

2 Necia realidad. Con cerca de 900 mil millones de pérdidas en los últimos dos años, Pemex se aventó el puntadón de justificar la finalización de la relación con por ahorros, lo cual deja a la “Empresa Productiva del Estado” a merced de Standard & Poors y Moody’s pues el mercado exige que. Para colocar papeles de deuda y algunas otras operaciones, se debe de contar con la calificación de dos de las 3 empresas calificadoras así que. Por muy mala que sea la perspectiva, no se puede dar el lujo de dejar irse a alguna de las dos que le quedan. Para colmo de males, la necia realidad por enésima vez acaba por imponerse pues causó más ruido mediático la salida de Fitch que cualquier otra cosa.

3 López Obrador-Biden. Después de haber ido a Washin-

gton sólo para apoyar la campaña del entonces presidente Trump, en lo que se mantiene como la única gira internacional del presidente López Obrador, turnarle a la bancada de Monera iniciativas legales que iban contra intereses gubernamentales norteamericanos y haber agarrado a cocolazos verbales a la DEA y el FBI por el tema del general Cienfuegos, el presidente López Obrador fue lo suficientemente (caradura, si usted es de sus detractores; arrojado, si usted es de su *grey*) para pedirle vacunas a Biden. De manera poco sorprendente la respuesta, suave, cortés y diplomática, fue: no.

4 Biden-López Obrador. El presidente Biden, a diferencia del escandaloso expresidente Trump, es un hombre amable, sonriente, de buen trato y fundamentalmente institucional, van a ser un dolor de cabeza para el presidente López Obrador. Ya muy hecho a la anti-diplomacia de Trump, con quien se entendía a la perfección, el Presidente López Obrador topó con pared al pedir las vacunas (que supuestamente ya tenía) y la ocurrencia de los nuevos jornaleros. Donde hubo un sí, que fue en el apoyar a Centroamérica para reducir la migración ilegal y que seguramente hizo que el presidente López Obrador se viera repartiendo billetes verdes a diestra y siniestra, lo terminó decepcionando cuando el norteamericano estableció que se impulsaría la inversión en la región pero vía banca de desarrollo.

5 Encontronazo. Trudeau, de Canadá, y Biden, de EU, han encontrado una coincidencia que los une y deja a México en una posición muy delicada: el cuidado del medio ambiente y la importancia de migrar a energías limpias, por lo que están dispuestos a gastar una millonada para acelerar la conversión a fuentes eólicas y fotovoltaicas. Como demostró con la aprobación fast-track y sin que se le moviera una coma de la contrarreforma eléctrica, el presidente está dispuestos a sacrificar al país para perseguir la versión utópica que él tiene de Pemex.